



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniero
Financiero**

Tema:

**“La inversión de maquinaria de producción y su incidencia en rentabilidad
financiera en las empresas del sector textil de la ciudad de Ambato”**

Autor: Sánchez Arcos, Adrián Arturo

Tutor: Eco. Medina Salcedo, Héctor Rafael

Ambato – Ecuador

2018

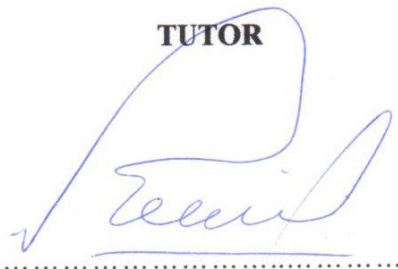
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo con cédula de identidad N°. 1801767180, en mi calidad de Tutor del proyecto de Investigación sobre el tema: **“LA INVERSIÓN DE MAQUINARIA DE PRODUCCIÓN Y SU INCIDENCIA EN RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL DE LA CIUDAD DE AMBATO”**, desarrollado por Adrián Arturo Sánchez Arcos, de la carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Octubre 2018.

TUTOR



Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo

C.I. 1801767180

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Adrián Arturo Sánchez Arcos, con cédula de identidad N° 180363499-5, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de Investigación, bajo el tema: **“LA INVERSIÓN DE MAQUINARIA DE PRODUCCIÓN Y SU INCIDENCIA EN RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL DE LA CIUDAD DE AMBATO”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones son de exclusiva responsabilidad de mi persona como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Octubre 2018.

AUTOR



Adrián Arturo Sánchez Arcos

C.I. 180363499-5

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autor.

Ambato, Octubre 2018.

AUTOR



Adrián Arturo Sánchez Arcos

C.I. 180363499-5


APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“LA INVERSIÓN DE MAQUINARIA DE PRODUCCIÓN Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL DE LA CIUDAD DE AMBATO”**, elaborado por Adrián Arturo Sánchez Arcos estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.


Ambato, Octubre 2018.



.....
Eco. Mg. Diego Proaño
PRESIDENTE



.....
Ing. Ana Córdova
MIEMBRO CALIFICADOR



.....
Dr. Joselito Naranjo
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

A mi pequeña familia que día a día son la razón de mi vivir al igual que a mis padres que me han motivado a culminar con mis estudios y superar diferentes obstáculos en todos los días de mi vida

Adrián Arturo Sánchez Arcos

AGRADECIMIENTO

A dios por darme la vida cada día, a la universidad por permitirme estudiar en sus aulas de clases igual manera a mi esposa por apoyarme en las decisiones que tomo y estar junto a mí en las buenas y en las malas

Adrián Arturo Sánchez Arcos

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “LA INVERSIÓN DE MAQUINARIA DE PRODUCCIÓN Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL DE LA CIUDAD DE AMBATO”

AUTOR: Adrián Arturo Sánchez Arcos

TUTOR: Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo

FECHA: Octubre 2018

RESUMEN EJECUTIVO

Desde tiempos ancestrales el Ecuador ha tenido desarrollo textil, iniciando con algunas culturas indígenas de la localidad, como la cultura de Otavalo, ellos realizan desde épocas coloniales hasta la actualidad tejidos propios elaborados en lana de borrego, su fabricación artesanal se elabora aún en telares de madera antiguos que datan en más de 100 años, aunque en algunos lugares del norte del país ya se ha implementado tecnología de punta en maquinaria u equipos.

La ciudad de Ambato también tiene aunque en forma más tecnificada industria textil muy antigua tal como se muestra en referencias históricas de la primera empresa, conocida como “La Industrial Algodonera” que funcionó desde 1920 hasta inicios del siglo XXI, de ahí en adelante han ido apareciendo industrias de fabricación textil, que por su capacidad de inversión ha desarrollado diferentes tipos de tejido, tales como lana, algodón, poliéster.

Esta industria ha sabido afrontar las diferentes crisis económicas que ha tenido el sector textil del Ecuador, con bajo rendimiento económico en el transcurso del tiempo y su esfuerzo actual es poder exportar sus productos, a nivel internacional.

PALABRAS DESCRIPTORAS: INDUSTRIAS DE MANUFACTURA, SECTOR TEXTIL, MAQUINARIA Y EQUIPOS, CAPACIDAD DE INVERSIÓN, RENDIMIENTO ECONÓMICO.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
CAREER OF FINANCIAL ENGINEERING

TOPIC: “THE INVESTMENT OF PRODUCTION MACHINERY AND ITS INCIDENCE ON FINANCIAL PROFITABILITY IN THE TEXTILE SECTOR OF THE AMBATO CITY COMPANIES”.

AUTHOR: Adrián Arturo Sánchez Arcos

TUTOR: Eco. Hector Rafael Medina Salcedo

DATE: October 2018

ABSTRACT

Since ancient times Ecuador had textile development, starting with some indigenous cultures of the locality, such as the Otavalo culture, they carry out since colonial times until the present day own fabrics elaborated in wool, it is handmade manufacture is still elaborated in ancient looms of wood dating back more than 100 years, although in some places in the north of the country has already implemented cutting-edge technology in machinery and equipment.

The Ambato city also has, though in a more technician, very old textile industry, as shown in historical references of the first company, known as “La Industrial Algodonera” that worked from 1920 to the beginning of the 21st century, thereafter have appeared textile manufacturing industries, which due to its investment capacity has developed different kind of fabric cloth, such as wool, cotton, polyester.

This industry has managed to face the different economic crisis that the textile sector of Ecuador had, with low economic performance over time and its current effort is to be able to export its products, internationally

KEYWORDS: MANUFACTURING INDUSTRIES, TEXTILE SECTOR, MACHINERY AND EQUIPMENT, INVESTMENT CAPACITY, ECONOMIC PERFORMANCE.

ÍNDICE DE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	2
DESCRIPCIÓN Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	2
1.1.1 Tema.....	2
1.1.2 Descripción y contextualización	2
1.1.3 Prognosis	9
1.1.4 Formulación y análisis crítico	9
1.2 Justificación	10
1.3 Objetivos.....	11

1.3.1	Objetivo General	11
1.3.2	Objetivos Específicos	11
	CAPÍTULO II	12
	MARCO TEÓRICO	12
2.1	Antecedentes Investigativos.....	12
2.2	Fundamentación Científico – Técnica	14
2.2.1	Inversión de Maquinaria Productiva	17
2.2.2	Plan Financiero.....	19
2.2.3	Planificación Financiera.....	21
2.2.4	Proyecto de Inversión.....	25
2.2.5	Gestión Financiera.....	28
2.2.6	Análisis Financiero.....	32
2.2.7	Rentabilidad	35
2.2.8	Rendimiento Financiero	39
2.3	Preguntas Directrices	42
2.4	Hipótesis	42
	CAPÍTULO III	43
	METODOLOGÍA	43
3.1	Enfoque, Nivel y modalidad de la Investigación.....	43
3.1.1	Enfoques de la Investigación.....	43
3.1.2	Niveles de la Investigación	44
3.1.3	Modalidades de la Investigación	45
3.2	Población y Muestra.....	46
3.2.1	Población	46
3.2.2	Muestra	48
3.3	Operacionalización de las Variables	49

3.3.1	Operacionalización de la Variable Independiente	49
3.3.2	Operacionalización de la Variable Dependiente.....	50
3.4	Descripción y tratamiento de la Información.....	51
CAPÍTULO IV		52
RESULTADOS.....		52
4.1	Principales resultados de la Investigación.....	52
4.2	Prueba de Hipótesis.....	64
4.2.1	Planteamiento de la Hipótesis.....	64
4.2.2	Nivel de significancia y grado de libertad	65
4.2.3	Frecuencias observada y esperada	66
4.2.4	Comprobación de la hipótesis.....	66
4.2.5	Interpretación del resultado de la Hipótesis.....	67
4.3	Conclusiones	69
4.4	Recomendaciones.....	70
4.5	Modelo operativo de la propuesta de solución.....	71
4.5.1	Datos informativos.....	71
4.5.2	Beneficiarios:	71
4.5.3	Ubicación:.....	71
4.5.4	Tiempo de ejecución:.....	71
4.5.5	Responsables:.....	71
4.5.6	Antecedentes:	71
4.5.7	Justificación:	72
4.5.8	Objetivos de la propuesta:.....	73
4.5.9	Desarrollo de la propuesta:.....	73
BIBLIOGRAFÍA:		83

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
TABLA N° 1 Catastro de industrias textiles del Cantón Ambato	47
TABLA N° 2 Industrias Textiles con estatus activo.....	48
TABLA N° 3 Variable independiente (Inversión de maquinaria productiva)	49
TABLA N° 4 Variable dependiente (Rendimiento financiero)	50
TABLA N° 5 Registro de la cuenta Maquinaria y Equipo período 2016 y 2017..	52
TABLA N° 6 Activos fijos de las empresas del Sector Textil	53
TABLA N° 7 Resultados de los ejercicios fiscales en el sector Textil.....	54
TABLA N° 8 Rendimiento sobre la inversión.....	54
TABLA N° 9 Rendimiento sobre los activos	55
TABLA N° 10 Pregunta N° 1	57
TABLA N° 11 Pregunta N° 2	58
TABLA N° 12 Pregunta N° 3	59
TABLA N° 13 Pregunta N° 4	60
TABLA N° 14 Pregunta N° 5	61
TABLA N° 15 Pregunta N° 6	62
TABLA N° 16 Pregunta N° 7	63
TABLA N° 17 Pregunta N° 8	64
TABLA N° 18 Frecuencias observadas	66
TABLA N° 19 Frecuencias esperadas	66
TABLA N° 20 Comprobación de la hipótesis	66
TABLA N° 21 Índice de Producción de la Industria manufacturera.....	76
TABLA N° 22 Variación del Índice de Producción de la Industria manufacturera	77

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
GRÁFICO N° 1 Niveles de producción.....	4
GRÁFICO N° 2 Árbol de problemas.....	4
GRÁFICO N° 3 Árbol de problemas.....	8
GRÁFICO N° 4 Supraordinación de variables.....	14
GRÁFICO N° 5 Subordinación variable (Variable Independiente)	15
GRÁFICO N° 6 Subordinación variable (Variable Dependiente).....	16
GRÁFICO N° 7 Modelo de Du Pont	41
GRÁFICO N° 8 Pregunta N° 1	57
GRÁFICO N° 9 Pregunta N° 2	58
GRÁFICO N° 10 Pregunta N° 3	59
GRÁFICO N° 11 Pregunta N° 4	60
GRÁFICO N° 12 Pregunta N° 5	61
GRÁFICO N° 13 Pregunta N° 6	62
GRÁFICO N° 14 Pregunta N° 7	63
GRÁFICO N° 15 Pregunta N° 8	64
GRÁFICO N° 16 Chi cuadrado	67
GRÁFICO N° 17 PIB del sector Textil y Confección (Variación).....	74
GRÁFICO N° 18 Participación del PIB Textil y Confección PIB manufacturero	75
GRÁFICO N° 19 Participación en el PIB del sector Textil y Confección	75
GRÁFICO N° 20 Índice de producción de la industria manufacturera	77

GRÁFICO N° 21 Variación del Índice de Producción de la Industria manufacturera.....	78
GRÁFICO N° 22 FODA del sector textil de Ambato	79

INTRODUCCIÓN

El sector textil es el segundo de Ecuador que genera más empleo, con 174 125 puestos de trabajo que representan el 21 % de los que produce la industria manufacturera del país. Las ventas del sector textil fueron de USD 1 313 millones en 2016 y representaron el 5 % del sector manufacturero, y es una área prioritaria para la economía nacional, la cual que supuso el 8 % del producto interno bruto (PIB) industrial entre 2007 y 2015.

Es por eso que, se desea conocer si la inversión de maquinaria de producción y la rentabilidad financiera en las empresas tienen una relación directa, para de este modo aplicar las estrategias adecuadas que permita a la empresa continuar en el mercado.

El desarrollo de este proyecto de investigación se basó en cuatro capítulos:

En el **Capítulo I** se desarrolla el problema, se describe la población con la cual se va a trabajar, así también, se redacta la contextualización macro, meso y micro; identificación y descripción del problema, de igual forma, se redacta la justificación por la cual se va a realizar dicho tema de investigación, como también el objetivo general y los específicos.

En el **Capítulo II** consta del marco teórico, donde se aborda los antecedentes investigativos y la fundamentación teórica de las variables a trabajar con relación al problema.

En el **Capítulo III** se encuentra la metodología la cual consta de la descripción de la obtención de la información, así como, de la determinación de la población y la muestra con la cual se va a trabajar, se detalla la descripción y tratamiento de las fuentes secundarias, mediante las cuales nos permite conocer cómo se obtuvieron los resultados; el proceso y análisis de la información que se va a realizar.

En el **Capítulo IV** se analizan los principales resultados obtenidos luego de aplicar las herramientas seleccionadas para la investigación, así también, como las conclusiones a las que se llegaron y las recomendaciones que se realizaron.

CAPÍTULO I

ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 DESCRIPCIÓN Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.1.1 TEMA

“La inversión de maquinaria de producción y su incidencia en la rentabilidad financiera en las empresas del sector Textil de la ciudad de Ambato”

1.1.2 DESCRIPCIÓN Y CONTEXTUALIZACIÓN

MACROCONTEXTUALIZACIÓN

Según lo mencionado el artículo del diario el comercio “Sector textil, el segundo en Ecuador que genera más empleo” dice:

“El sector textil es el segundo de Ecuador que genera más empleo, con 174 125 puestos de trabajo que representan el 21 % de los que produce la industria manufacturera del país, dijo el miércoles 15 de marzo del 2017 el ministro de Industria y Productividad, Santiago León. Las ventas del sector textil fueron de USD 1 313 millones en 2016 y representaron el 5 % del sector manufacturero, señaló el titular de esa cartera, quien agregó que se trata de un área prioritaria para la economía nacional, que supuso el 8 % del producto interno bruto (PIB) industrial entre 2007 y 2015. El ministro ofreció estos datos durante la inauguración de la séptima edición de la Muestra de Textiles, Maquinarias e Insumos (Xpotex), feria que reúne hasta este viernes en la Cámara de la Pequeña y Mediana Empresa de Pichincha, en Quito, a expositores nacionales y extranjeros. También se congregan en el certamen fabricantes y distribuidores de telas, tejidos, insumos, maquinaria, productos químicos y auxiliares para la industria textil, entre otros, indicó en un comunicado el Ministerio. León dijo que el sector textil mantiene encadenamientos con 33 ramas productivas y aunque reconoció que las exportaciones, que cifró en USD 81 millones, aún son menores, esta actividad tiene un enorme potencial para la sustitución de importaciones, ya que durante 2016 redujo el 31 % las de materias textiles y sus

manufacturados. El ministro destacó también la madurez empresarial del sector y su capacidad para asumir con responsabilidad los retos productivos actuales, para generar nuevas oportunidades de emprendimientos, producir con calidad, diversificar sus productos y contribuir a la ampliación de mercados” (DIARIO EL COMERCIO, 2017). Mediante el análisis financiero se pueden obtener los suficientes elementos que conlleve a una adecuada planificación financiera en las empresas del sector textil de Tungurahua; además de una adecuada gestión financiera se puede considerar la óptima elaboración de proyectos de inversión confiables y bien estructurados.

MESOCONTEXTUALIZACIÓN

Se indica lo comentado en el artículo “Sector Textil busca nuevos mercados” del Diario La Hora expuesto a continuación:

Este grupo productor de Tungurahua busca alternativas de comercio local e internacional para mejorar su comercialización y competitividad. Al mismo tiempo plantea soluciones para el fortalecimiento del sector en épocas de contracción del mercado. Xavier Díaz, presidente de la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador (AITE), dijo que en el 2015 este sector atravesó una situación compleja, reflejada en los niveles de producción que cayeron en un 9% en el sector textil y 21% en la rama de confecciones. Así mismo, las ventas se redujeron en un 25% el año anterior y las exportaciones cayeron en un 27%. Díaz agregó que *“en este año hemos empezado con las mismas dificultades pues aún no se recupera el mercado interno, las empresas buscan estrategias para no desaparecer y tener liquidez”*.

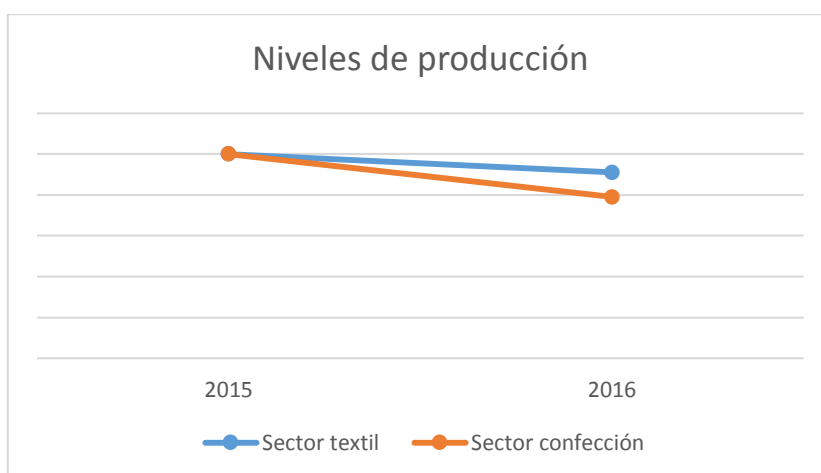


GRÁFICO N° 1 Niveles de producción

Fuente: Diario La Hora

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

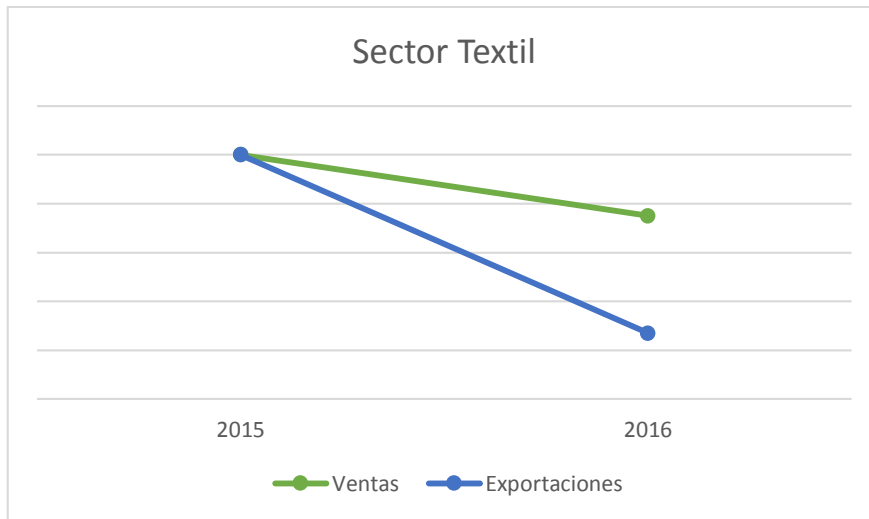


GRÁFICO N° 2 Ventas del sector textil

Fuente: Diario La Hora

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Una de las causas es la crisis del país que ha ocasionado que el consumo interno se contraiga y no se haya logrado los parámetros establecidos en 2013 y 2014. Por otra parte, las exportaciones se redujeron porque el dólar se deprecio, ocasionando el ingreso de productos desde Colombia. A eso se suma el incremento en el costo de la energía eléctrica, al igual que la fluctuación en el precio de los combustibles, lo que hace que el producto se encarezca en relación a los que llegan de China y otros países. Díaz aseguró que para sobrevivir las empresas tomaron la estrategia de achicarse, reducir costos, también buscan nuevos mercados internos y externos. En el año pasado se registraron 20 mil unidades económicas dedicadas al sector textil en sus diferentes ramas. También 400 empresas grandes y 6 mil pertenecientes a la economía popular y solidaria. La Cámara de Industrias de Tungurahua tiene un registro de 7 empresas vinculadas al sector textil. Una de las ellas es Textil Santa Rosa, dedicada a la elaboración de hilo de 100% de algodón, desde agosto del 2010, que es la materia prima para la elaboración de telas pesadas y semi pesadas. El gerente administrativo y financiero, Mauricio Naranjo, mencionó que comercializan a nivel provincial, regional y nacional. En el año anterior exportaron a

Colombia, Venezuela y Perú. Naranjo señaló que en el 2015 Textil Santa Rosa facturó 2,6 millones de dólares, aunque esta cifra demostró un espasmo en el mercado textil, porque en el 2014 la facturación llegó alrededor de los 3 millones de dólares. *“En este año las empresas también empezaron retraídas y la compañía no tiene la facilidad de colocar sus productos”*, dijo Naranjo. Pese a esta situación económica, Textil Santa Rosa busca mercados alternativos en países como Bolivia y mantener los mercados en Colombia, Venezuela y Perú y también impulsar el mercado nacional. Esta compañía produjo alrededor de 900 y 1.000 toneladas al año de hilo. Otra preocupación de este sector es la finalización de las salvaguardas lo que significará una fuerte competencia con los productos colombianos, *“por lo que los gremios textiles y productivos definieron estrategias”*. Estos gremios plantean el poder del control del mercado, planes de mejoramiento, al igual que alianzas estratégicas con el sector de la moda con el objeto de que haya una inversión de productos locales”. (DIARIO LA HORA, 2016).

Las empresas del sector textil o bien de forma general, deben elaborar planes financieros, procurando que estos les permitan influir directamente en la rentabilidad de estas.

MICROCONTEXTUALIZACIÓN

A continuación, un extracto, tomado del artículo de la revista Líderes "El sector teje sus esperanzas en la mesa sectorial":

“La semana pasada, en Ambato, representantes del sector se reunieron con funcionarios gubernamentales, en el marco de las mesas sectoriales, planteadas por el Gobierno. Si bien hay problemas que son comunes para los diversos sectores productivos, el textil tiene sus particularidades. Es más, lo que ocurre con empresas de textiles y confecciones del Ecuador se replica en Sudamérica, incluyendo Brasil y Perú, y abarca hacia México, más hacia el norte. Así lo señala Javier Díaz, presidente ejecutivo de la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador. Él señala que en los últimos 12 a 15 años China ha incrementado su presencia en la región. En este tiempo se han ido sumando otros países asiáticos que han aprovechado una serie de prácticas que desde la óptica de la legislación de nuestros países son desleales. <Han basado su competitividad en temas de explotación laboral en reglas ambientales bastante laxas o inexistentes, en subsidios estatales. También, en economías de escalas; son productores de grandes volúmenes que les permite

bajar sus costos. Han golpeado bastante a la región>, dice. Díaz señala que en Ecuador en los últimos dos años hubo empresas que redujeron sus horas de trabajo. Las ventas anuales han caído, en promedio, un 15%. De igual forma, es un sector que afronta cierres, principalmente de empresas pequeñas de confección. Esto no se ha hecho público porque han pasado a la informalidad. *“En la confección en el país hay mucha informalidad, generando empleo inadecuado”*. Hay el caso de una empresa grande que, hace dos años, tenía 500 trabajadores y debió reducirse a 150. Básicamente, dice, las empresas aguantan, están en supervivencia, señala Díaz. Pocas son las que tienen un comportamiento sano y de crecimiento. Algunas son muy especializadas con productos para segmentos puntuales. Por eso, son fundamentales los cambios. *“Hemos apostado mucho a la mesa sectorial”*. Se han planteado una serie de propuestas en las áreas tributarias y laborales que en nuestro sector inciden mucho. Por ejemplo, está la propuesta de fomento de exportaciones. El tema del comercio ilegal, cómo combatirlo. Una cosa es todo ese ingreso de producto asiático y otra es el contrabando, la falsificación de productos, la entrada de las maletas por los viajeros llenos de ropa para salir a la venta o el ingreso de productos por el tráfico postal que salen a la venta. Las acciones que se requieren son: combate al comercio ilegal, reducir la carga tributaria para generar mayor liquidez y competitividad; ahí está, principalmente, la eliminación del impuesto mínimo y el tema de eliminar cargas tributarias para importar materia prima, insumos, maquinaria y repuestos. Ahí están aranceles, ISD, incluso el IVA para la maquinaria. Los dos primeros sería a cero y el IVA una reducción significativa. Se han planteado, además, que se generen esquemas contractuales y más dinámicos. Esquemas más acordes a la realidad que tiene el sector cuando hay necesidades de contratación temporal. Por ejemplo, si hay contratos específicos como compras públicas, exportaciones o un cliente inusual que obliga a duplicar personal por cuatro meses, poder aplicar un contrato por obra, que está en el Código del Trabajo, pero con unas reglas más amplias, que lo haga más aplicables o utilizables. Es bueno, pero quedó muy limitado en el Gobierno anterior. De la misma forma, hay un contrato que se llama jornada parcial permanente, que se usa mucho en el agro, es un tipo de contrato que podría adecuarse perfectamente a la manufactura y es para estas opciones de crecimiento eventual de un negocio. Una política de Estado, de largo plazo es una gran campaña de formación profesional que permitirá reducir el

desempleo y garantizar la mano de obra para el sector. Una cuarta propuesta es el fomento de las exportaciones. El sector requiere mercados, para eso se necesitan acuerdos comerciales con socios estratégicos como los Estados Unidos, y crear un esquema de incentivos a los exportadores que se llama abono tributario que puede ser temporal revisable y con unos requisitos de desempeño sostenible en el tiempo que permite a los exportadores no tradicionales, poder recuperar mercados donde se ha perdido espacio representativo. Mercado para el sector, Colombia es el mercado más competitivo. Es el número uno. El dos era EE.UU. pero desde que el país renunció al Atpdea pasó a ser el cuarto o quinto. En la actualidad el segundo mercado se disputa entre Chile y México. Son prácticamente nuevos mercados. Después hay un comercio interesante con Venezuela, Perú y Bolivia que son pequeños, pero significativos. Este último tiene características especiales, está creciendo y comprando bastante a Ecuador. Se vende telas, suéteres, medias y en el hogar” (REVISTA LÍDERES, 2017).

Se puede comentar que un elemento importante que deben considerar las empresas para maximizar el rendimiento financiero del sector textil de Tungurahua, sería considerar la inversión de maquinaria productiva.

ÁRBOL DE PROBLEMAS



GRÁFICO N° 3 Árbol de problemas

Fuente: Investigación directa

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

1.1.3 PROGNOSIS

De no dar solución al problema, se correría el riesgo de disminuir aun más la rentabilidad financiera del sector textil, bajando permanentemente la eficiencia, incumpliendo las metas y objetivos propuestos en el desarrollo productivo, los equipos permanentemente tendrán mayores problemas de operación y mayores controles de mantenimiento por el tiempo de uso de las maquinarias.

El sistema productivo, se verá mayormente afectado, porque las máquinas de producción producen menor cantidad de producto terminado comparadas con las maquinarias modernas.

Se aumentaría el riesgo financiero del sector, limitando con ello el acceso a fuentes de financiamiento en niveles apropiados (tasas crediticias), así como se reduciría el tiempo de crédito de largo a corto plazo.

Sería más difícil aplicar estrategias que permitan tomar decisiones sobre los activos intangibles, los procesos internos, de manera especial a los relacionados con la producción, los niveles de satisfacción de los clientes; y, las decisiones sobre el desempeño financiero de las empresas del sector.

1.1.4 FORMULACIÓN Y ANÁLISIS CRÍTICO

¿DE QUÉ MANERA INFLUYE LA BAJA RENTABILIDAD FINANCIERA POR LA INSUFICIENTE INVERSIÓN EN MAQUINARIA DE PRODUCCIÓN EN EL SECTOR TEXTIL DE LA CIUDAD DE AMBATO?

Esta formulación se plantea de acuerdo a las siguientes consideraciones:

Las empresas del sector textil de la ciudad de Ambato, al igual que en otros sectores de la economía, son en su mayoría negocios familiares. Estos, al no contar con personal adecuado con un nivel de preparación en el ámbito financiero, realizan muy poca planificación del recurso económico, y basado en oportunidades de mercado, adquieren maquinarias que en la gran mayoría no son óptimas para el desarrollo productivo de sus negocios.

Un factor que en la gran mayoría preocupa a este sector de la economía es el indiscriminado incremento de los impuestos y sobre todo tasas arancelarias gubernamentales, que se han venido agravando en estos últimos 10 años, llevando al sector textil de la ciudad a un estado crítico de liquidez, considerando además

que la mayor cantidad de materia prima e insumos que utilizan provienen del exterior (algodón, seda, tintes)

La industria textil de la ciudad de Ambato, existe desde aproximadamente un siglo atrás, con el apareamiento de la Industrial Algodonera, le siguen otras con una trayectoria de muchos años, que aún siguen en funcionamiento, la mayoría de estas empresas del sector textil, siguen manteniendo estándares de producción desactualizados a la época actual, esto genera que por el alto nivel de competencia que ahora existe no solamente nacional, sino que incluso ha trascendido a nivel internacional; los costos que las mismas registran son muy elevados.

Por último, un problema que no ha podido ser controlado aún por el Gobierno, es el contrabando, para el caso del sector textil, es uno de los más afectados, ya que no solamente tienen competencia desleal de productos textiles provenientes de otras naciones tales como China, Corea, Colombia, Perú; sino que ahora, se registra el ingreso de prendas ya confeccionadas traídas por el contrabando; lo que ha llevado a la industria textil no solamente de la ciudad de Ambato, sino a nivel nacional a reducir su nivel de competitividad.

1.2 JUSTIFICACIÓN

La industria textil de Ambato ha experimentado algunos efectos negativos en sus indicadores financieros, siendo la rentabilidad la que mayormente se refleja, bien haya sido esta generada por recesión en la economía del país o por la insuficiente inversión en la renovación de la maquinaria; se debe tomar en consideración realizar un cambio en este factor procurando que se incremente en el largo plazo.

Es importante que se tome en consideración la adecuada planificación en la renovación de maquinaria de producción, y especialmente proyectada a la innovación en tecnología de punta, ya que las mismas contablemente tienen también un período útil, el mismo que se establece en su depreciación de las empresas del sector textil de la ciudad.

Al incentivar la adquisición de maquinarias con un alto nivel tecnológico permitirá que las industrias puedan sortear factores externos como el de los excesivos impuestos y gravámenes, ya que al implementar esta tecnología

permitiría maximizar la liquidez y optimizar de mejor forma los costos operativos, sin necesidad de sacrificar la calidad del producto terminado

De tomar en consideración realizar la implementación de la idea surgida en este análisis de caso se podría demostrar que es una alternativa viable en la solución del problema que actualmente tiene el sector textil de la ciudad de Ambato.

Se considera además que el presente trabajo de investigación pretende demostrar la factibilidad financiera de renovación de activos, específicamente en el de adquisición de maquinaria con tecnología de punta, ya que en la actualidad hay otras leyes que promueven la inversión y el desarrollo tecnológico con incentivos tributarios.

El proyecto de investigación tiene también como objeto fundamental permitir consolidar la suficiente información para futuras investigaciones relacionadas con temáticas similares, contribuyendo de manera activa con el espíritu investigativo y el desarrollo cultural y académico de la sociedad Ambateña.

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 OBJETIVO GENERAL

Analizar la inversión de maquinaria de producción y su incidencia en la rentabilidad financiera en las empresas del sector Textil de la ciudad de Ambato, para identificar los niveles de financiamiento a largo plazo.

1.3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Investigar el monto de las inversiones en maquinaria de producción, de las empresas del sector textil de la ciudad de Ambato, para determinar la planificación de inversiones de las mismas.
- Calcular el rendimiento financiero que han obtenido las empresas de la maquinaria productiva en el periodo 2016 y 2017 para conocer si los costos afectan al mismo.
- Identificar la reciprocidad que existe entre las inversiones de maquinaria de producción y la rentabilidad financiera, para comprobar su correlación.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

Para tener un panorama más claro del presente trabajo de investigación se considera tomar como referencia investigaciones similares realizadas, que permitan tener un criterio más amplio sobre la temática tratada, esto ratificará lo considerado en el desarrollo del contexto del trabajo investigativo, exponiendo en este caso todos los elementos que fueron encontrados y que servirán como referencia en los siguientes capítulos.

Tal como se expone en el presente trabajo de investigación cuyo tema es: “Los activos fijos y la rentabilidad en las curtidurías de la provincia de Tungurahua” cometa lo siguiente: (HEREDIA, 2018)

“Las principales características del sector suponen una amplia variedad de componentes financieros en los cuales incurren las empresas para poder acaparar mercado tanto a nivel local como nacional. La inversión en adquisición de activo fijo generalmente se la realiza esperando el incremento de réditos en un futuro o esperando un potencial crecimiento de la demanda frente a expectativas positivas relacionadas con el comportamiento de auge de la economía en general. Conforme a esto, las empresas en su objetivo por captar cuota de mercado y lograr satisfacer la incipiente demanda, incurren en la estrategia de expandir su capacidad instalada para incrementar su productividad y de esta manera aventajar a la competencia poniendo a disposición la oferta de un mayor volumen de bienes y servicios” p (93).

Aquí se puede evidenciar que es importante para cualquier sector económico que proyecta un crecimiento futuro, considerar incrementar sus maquinarias, no solo por la renovación de tecnología, sino que además le permite reducir los costos operativos y maximizar la rentabilidad.

(HEREDIA, 2018), también manifiesta que:

“El liderazgo de Curtiduría Tungurahua en cuanto a inversión en capacidad instalada es evidente y debido a aquello, esta empresa ha conseguido una posición de ventaja en la industria. La inversión realizada por la compañía a más de esperar réditos futuros ha tenido el propósito de afianzar su posición frente a la competencia. Otras empresas

competidoras han optado por ejercer la misma estrategia, sin embargo, sus resultados se han visto afectados por el ciclo económico nacional recesivo, reduciendo la demanda del producto, lo que derivó en una disminución de las ventas del sector, generándose pérdidas en algunas empresas.” p (95)

Al invertir en maquinarias o renovación de las mismas, permitirá obtener ventajas competitivas, que conlleva a tener adicionalmente otros beneficios, no solamente dentro del factor económico; tal como el factor de mercado, manteniendo estabilidad con los clientes, y superar con mayor facilidad crisis macroeconómicas.

En lo expuesto en el trabajo de investigación cuyo tema es “Análisis de Rentabilidad y la Toma de Decisiones de Inversión en el Sector Textil del cantón Ambato”; propuesto por (CHANGO, 2015), dice:

“En lo que hace referencia a la toma de decisiones de inversión, es menester recalcar lo siguiente; en el sector textil los Activos fijos, como Propiedad, Planta y Equipo son inversiones que las empresas han realizado equivalente a un aproximado de 26.933,03 del cual se obtiene una rentabilidad del activo total de 7,095% a pesar de considerar que este rendimiento es bajo en relación al monto de inversión, cabe considerar que el Pasivo aumentó en medida con el Activo Total, por lo tanto, en vista de lo antes expuesto se puede concluir que la toma de decisiones de Inversión no fue la más acertada ya que financiamiento proviene de deudas con terceros, y en vista que no se genera una utilidad rentable por dicha inversión; es decir la compra de Activos Fijos no fue la más acertada, en virtud de la rentabilidad obtenida.” p (101)

Esto muestra que, si bien es necesario tomar decisiones de inversión para adquisición de maquinarias, estas deben ser debidamente analizadas y programadas de acuerdo a las condiciones económicas de las empresas y también de acuerdo al tamaño que tengan las mismas; esto permite garantizar que la inversión sea bien canalizada y permita tener una adecuada autonomía financiera.

(CHANGO, 2015) Cometa adicionalmente que: “Por lo concerniente a la rentabilidad que se ha mantenido en el sector, es menester considerar que a pesar del aporte de los socios en promedio de 214.845,14 \$ y el aporte de financiamiento externo con Instituciones Financieras entre otros con un promedio de 154.747,52 \$ la rentabilidad del patrimonio no es muy elevado por un 25 % frente al financiamiento de los Pasivos

Global para el sector; por lo mismo que es menester resaltar que el pasivo con el margen de caja no ha sido el más adecuado con un 8% por lo que se determina que el patrimonio no rinde, en relación a la composición de financiamientos; mismo que tampoco son rentable al comparar con el margen de caja, para este sector textil en estudio. p (101-102)

Por otro lado, esto muestra, que además de la inversión que se pretenda realizar en activos, se debe complementar con una óptima gestión de los recursos financieros, evitar cualquier tipo de gasto no programado, con el fin de mantener sanidad en las cuentas contables y en los flujos de efectivo que mantienen las empresas.

2.2 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO – TÉCNICA

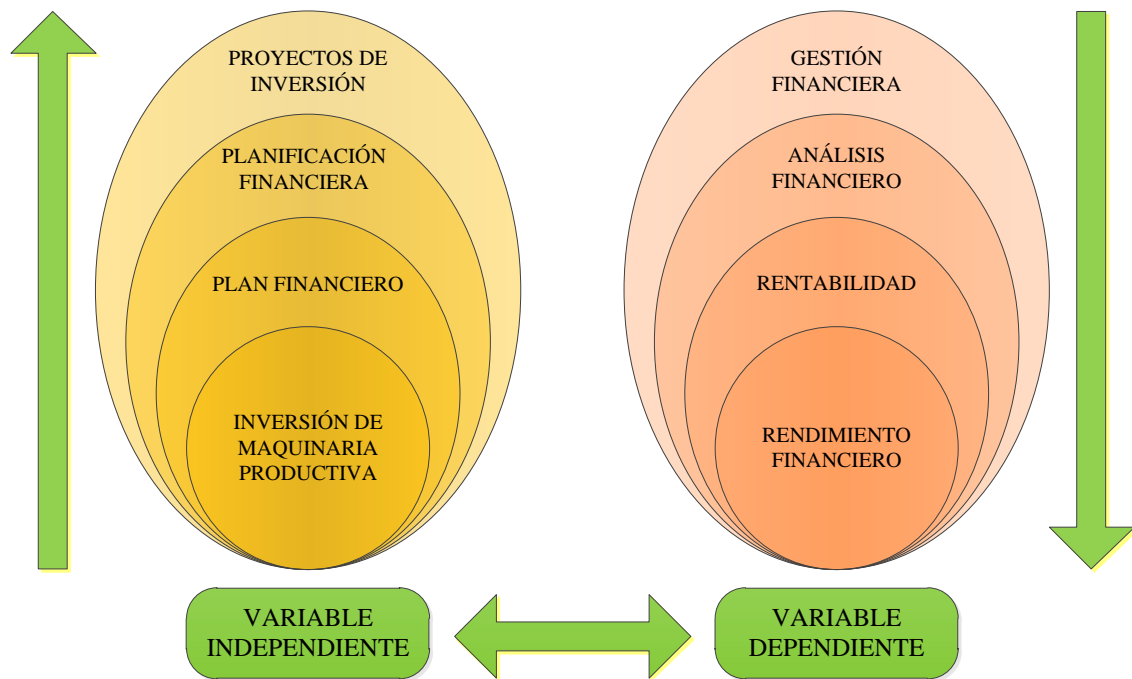


GRÁFICO N° 4 Supraordinación de variables

Fuente: Investigación directa

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

VARIABLE INDEPENDIENTE (INVERSIÓN DE MAQUINARIA PRODUCTIVA)

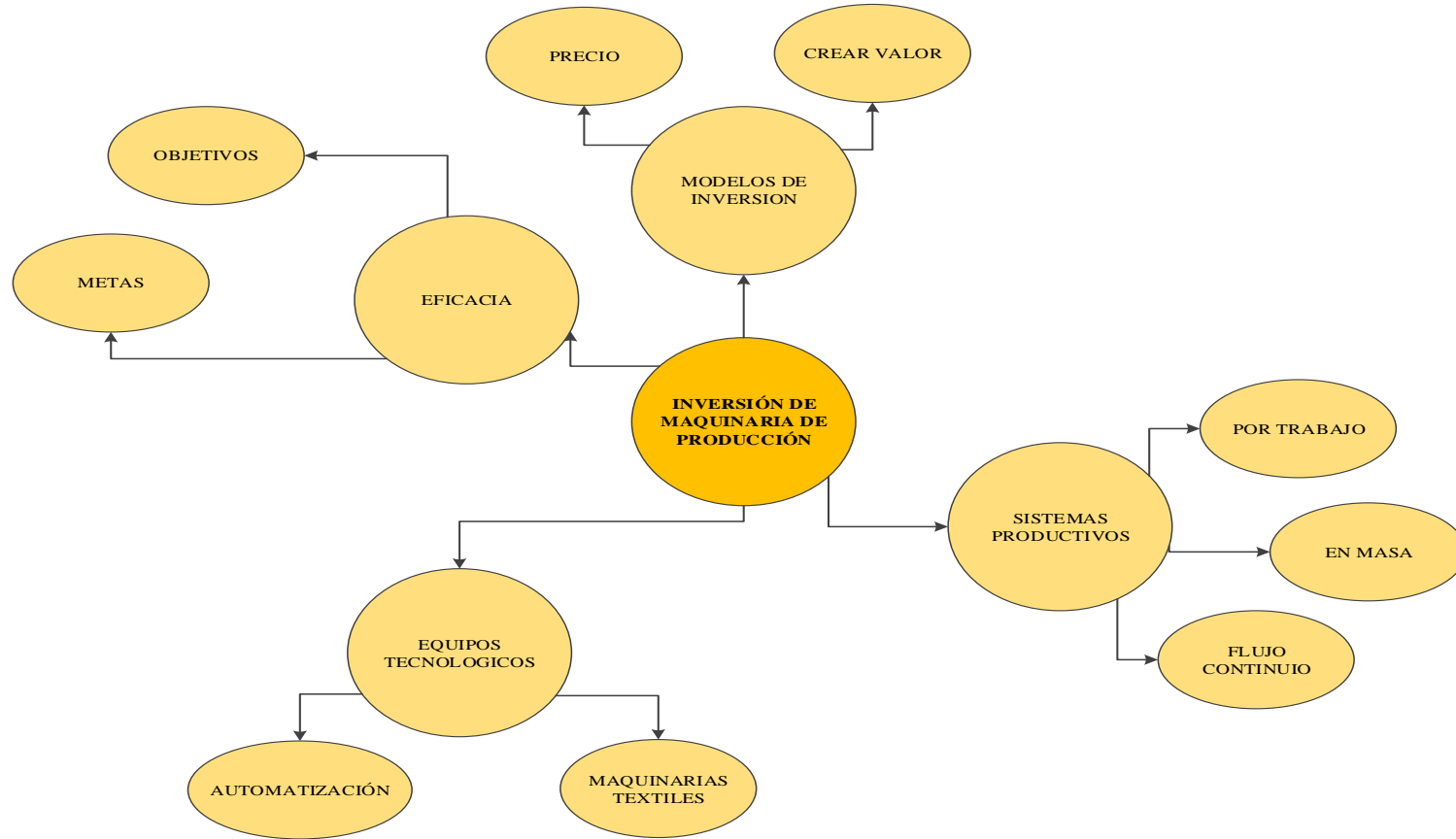


GRÁFICO N° 5 Subordinación variable (Variable Independiente)

Fuente: Investigación directa

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

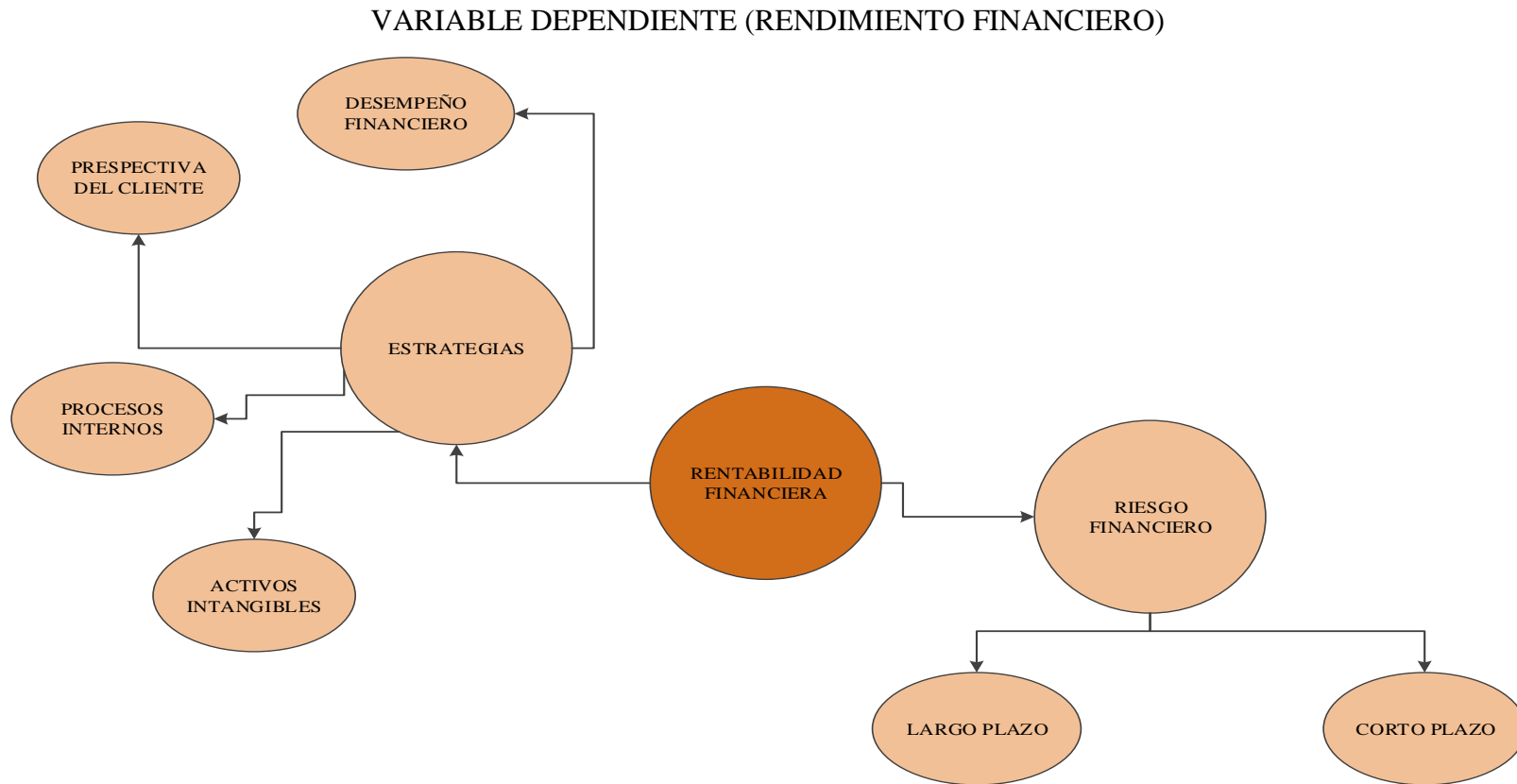


GRÁFICO N° 6 Subordinación variable (Variable Dependiente)

Fuente: Investigación directa

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

2.2.1 INVERSIÓN DE MAQUINARIA PRODUCTIVA

“Un proceso productivo bien definido permitirá determinar los requerimientos de obras físicas, maquinaria y equipos, su vida útil, los recursos humanos y los recursos materiales, los cuales deberán ser cuantificados monetariamente para proyectar los flujos de caja que posibilitarán las evaluaciones posteriores. La cantidad de estos activos e insumos determinará la cuantía de las inversiones iniciales y de reposición, y los costos de operación directa o indirecta (como los de mantenimiento y seguros). La distribución de los equipos en planta determinará la inversión en construcciones para la fábrica, el bodegaje, los patios de movimiento de carga y vehículos, etcétera.”

(SAPAG, 2011) p (124)

“La mayoría de las veces que se va a evaluar un proyecto, la tecnología y la configuración de los equipos ya están decididas. Sin embargo, es importante considerar una serie de variables para asegurar una selección adecuada del equipo y del proveedor:

- La identificación de todos los proveedores pertinentes, para comparar las cotizaciones y las calidades del servicio de venta y posventa.
- Las características y dimensiones de los equipos, para determinar la viabilidad técnica de su instalación en el lugar previsto o el requerimiento del espacio y la obra física que se deberá construir o reacondicionar.
- Las capacidades de diseño, para no optar por un equipo sobre o subdimensionado, que podría generar cuellos de botella o tener exceso de capacidad ociosa.
- El grado de flexibilización del uso de los equipos, para adecuarse a niveles de operación y procesos cambiantes.
- El nivel de especialización y calificación del personal, para estimar el costo de las remuneraciones o la inversión en su capacitación.
- La tasa de crecimiento de sus costos –mantenimiento y operación– y su vida útil, para determinar si conviene optar, por ejemplo, por una tecnología más cara pero con un plazo de reposición mayor.
- La necesidad de equipos auxiliares.
- El costo de instalación y puesta en marcha.
- Las garantías y el servicio técnico de posventa.”

(SAPAG, 2011) p (128)

“Si el estudio de un proyecto busca conocer la demanda por obsolescencia o por capacidad insuficiente para sustituir una maquinaria, el término demanda cambia en su concepto. Demanda aquí son las necesidades o requerimientos de producción de la maquinaria bajo estudio, expresadas como producción por unidad de tiempo, y sólo servirán para ese cálculo los datos de demanda interna, sin afectar en lo más mínimo los datos en el ámbito nacional.

Una maquinaria, dentro de una empresa productiva, puede servir para producir un bien intermedio, realizar una función dentro de una secuencia de operaciones o bien producir un bien final. Cualquiera que sea el caso, los datos de la demanda del servicio que presta esa maquinaria son sólo datos internos de la empresa obtenidos ya sea de ventas, si lo que elabora es un producto final o datos de producción, si lo que elabora es un bien intermedio o es parte de una secuencia de producción, es decir, los datos de demanda son conocidos con toda certeza, ya que demanda aquí es sinónimo de requerimiento de servicio”. (BACA URVINA, 2016) p (16 – 17)

“Factores relevantes que determinan la adquisición de equipo y maquinaria

Cuando llega el momento de decidir sobre la compra de equipo y maquinaria, se deben tomar en cuenta una serie de factores que afectan directamente la elección. La mayoría de la información que es necesario recabar será útil en la comparación de varios equipos y también es la base para realizar una serie de cálculos y determinaciones posteriores. A continuación se menciona toda la información que se debe recabar y la utilidad que tendrá en etapas posteriores.

- a) Proveedor Es útil para la presentación formal de las cotizaciones.
- b) Precio Se utiliza en el cálculo de la inversión inicial.
- c) Dimensiones Dato que se usa al determinar la distribución de la planta.
- d) Capacidad Es un aspecto muy importante, ya que, en parte, de él depende el número de máquinas que se adquiera. Cuando ya se conocen las capacidades disponibles hay que hacer un balanceo de líneas para no comprar capacidad ociosa o provocar cuellos de botella, es decir, la cantidad y capacidad de equipo adquirido debe ser tal que el material fluya en forma continua.
- e) Flexibilidad Esta característica se refiere a que algunos equipos son capaces de realizar operaciones y procesos unitarios en ciertos rangos y provocan en el

material cambios físicos, químicos o mecánicos en distintos niveles. Por ejemplo, ¿cuál es el grado de temperatura en el que opera un intercambiador de calor? ¿Cuál es la distancia entre las puntas en un torno? ¿Cuáles son los diámetros máximos y mínimos, con los que trabaja un torno?

f) Mano de obra necesaria Es útil al calcular el costo de la mano de obra directa y el nivel de capacitación que se requiere.

g) Costo de mantenimiento Se emplea para calcular el costo anual del mantenimiento. Este dato lo proporciona el fabricante como un porcentaje del costo de adquisición.

h) Consumo de energía eléctrica, otro tipo de energía o ambas Sirve para calcular este tipo de costos. Se indica en una placa que traen todos los equipos, para señalar su consumo en watts/hora.

i) Infraestructura necesaria Se refiere a que algunos equipos requieren alguna infraestructura especial (por ejemplo, alta tensión eléctrica), y es necesario conocer esto, tanto para preverlo, como porque incrementa la inversión inicial.

j) Equipos auxiliares Hay máquinas que requieren aire a presión, agua fría o caliente, y proporcionar estos equipos adicionales es algo que queda fuera del precio principal. Esto aumenta la inversión y los requerimientos de espacio.

k) Costo de los fletes y de seguros Debe verificarse si se incluyen en el precio original o si debe pagarse por separado y a cuánto ascienden.

l) Costo de instalación y puesta en marcha Se verifica si se incluye en el precio original y a cuánto asciende.

m) Existencia de refacciones en el país Hay equipos, sobre todo los de tecnología avanzada, cuyas refacciones sólo pueden obtenerse importándolas. Si hay problemas para obtener divisas o para importar, el equipo puede permanecer parado y hay que prevenir esta situación.” (BACA URVINA, 2016) p (94)

2.2.2 PLAN FINANCIERO

“Los estados financieros no sólo ayudan a entender el pasado, también ofrecen un punto de partida para desarrollar un *plan financiero para el futuro*. Aquí es donde se requiere que las finanzas y la estrategia se integren. Un plan financiero coherente demanda la comprensión de la forma en la que la empresa puede generar

rendimientos superiores en el largo plazo, por la industria que ha elegido y por la manera en la que se ubica en ella.

Cuando las compañías preparan un plan financiero, no sólo consideran los resultados más probables, también planean para lo inesperado. Una forma de hacer esto es trabajar las consecuencias del plan de acuerdo con el conjunto de circunstancias más probables y luego usar el análisis de sensibilidad para variar uno a uno los supuestos.

Otro enfoque es analizar las consecuencias de diferentes escenarios posibles. Por ejemplo, en un escenario podrían proyectarse altas tasas de interés que lleven a una desaceleración del crecimiento económico y a menores precios de las mercancías. Otro escenario podría tener una economía doméstica boyante, alta inflación y una moneda débil. Y así sucesivamente.” (BREALEY, MYERS, & ALLEN, 2010) p (804)

Como menciona (GITMAN & ZUTTER, 2012)

“El proceso de planeación financiera inicia con los planes financieros a largo plazo o estratégicos. Estos, a la vez, dirigen la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo u operativos.”

Planes financieros de largo plazo

“Los planes financieros a largo plazo (estratégicos) establecen las acciones financieras planeadas de una empresa y el efecto anticipado de esas acciones durante periodos que van de 2 a 10 años. Los planes estratégicos a 5 años son comunes y se revisan a medida que surge información significativa. Por lo regular, las empresas que están sujetas a un alto grado de incertidumbre operativa, ciclos de producción relativamente cortos, o a ambas situaciones, acostumbran usar horizontes de planeación más cortos.

Los planes financieros a largo plazo forman parte de una estrategia integral que, junto con los planes de producción y marketing, conducen a la empresa hacia metas estratégicas. Esos planes a largo plazo incluyen los desembolsos propuestos en activos fijos, actividades de investigación y desarrollo, acciones de marketing y desarrollo de productos, estructura de capital y fuentes importantes de financiamiento. También estarían incluidos la conclusión de proyectos existentes, líneas de productos o líneas de negocio; el pago o retiro de deudas pendientes; y cualquier adquisición planeada.

Estos planes reciben el apoyo de una serie de presupuestos anuales.” (GITMAN & ZUTTER, 2012) p (117 – 118)

Planes financieros de corto plazo

“Los planes financieros a corto plazo (operativos) especifican las acciones financieras a corto plazo y el efecto anticipado de esas acciones. La mayoría de estos planes tienen una cobertura de 1 a 2 años. Las entradas clave incluyen el pronóstico de ventas y varias formas de datos operativos y financieros. Las salidas clave incluyen varios presupuestos operativos, el presupuesto de caja y los estados financieros pro forma. Aquí, solo nos enfocamos en la planeación de efectivo y utilidades desde la perspectiva del gerente financiero.

La planeación financiera a corto plazo inicia con el pronóstico de las ventas. A partir de este último, se desarrollan planes de producción que toman en cuenta los plazos de entrega (elaboración) e incluyen el cálculo de las materias primas requeridas. Con los planes de producción, la empresa puede calcular las necesidades de mano de obra directa, los gastos generales de la fábrica y los gastos operativos. Una vez realizados estos cálculos, se elabora el estado de resultados pro forma y el presupuesto de caja de la compañía.

Con estas entradas básicas, la empresa finalmente puede desarrollar el balance general pro forma.” (GITMAN & ZUTTER, 2012) p (118)

Planeación de efectivo: (Presupuesto de caja)

“El presupuesto de caja, o pronóstico de caja, es un estado de entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa. Se utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, dedicando especial atención a la planeación de los excedentes y faltantes de efectivo.

Por lo general, el presupuesto de caja se diseña para cubrir un periodo de un año, dividido en intervalos más pequeños. El número y el tipo de los intervalos dependen de la naturaleza de la empresa. Cuanto más estacionales e inciertos son los flujos de efectivo de una empresa, mayor será el número de intervalos. Como muchas empresas se enfrentan a un patrón de flujo de efectivo estacional, el presupuesto de caja se presenta muy a menudo con una frecuencia mensual. Las empresas con patrones estables de flujo de efectivo usan intervalos trimestrales o anuales.” (GITMAN & ZUTTER, 2012) p (119)

2.2.3 PLANIFICACIÓN FINANCIERA

“Las empresas en crecimiento necesitan invertir en capital de trabajo, planta y equipo, desarrollo de productos, etc. Todo esto requiere efectivo. Por lo tanto, explicaremos la forma en la que las empresas usan los modelos de planeación financiera para ayudarse a entender el impacto financiero de sus planes de negocios y explorar las consecuencias de estrategias financieras alternas.” (BREALEY, MYERS, & ALLEN, 2010) p (786)

“La planeación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque brinda rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos. Dos aspectos clave del proceso de planeación financiera son la planeación de efectivo y la planeación de utilidades. La planeación de efectivo implica la elaboración del presupuesto de caja de la empresa. La planeación de utilidades implica la elaboración de estados pro forma. Tanto el presupuesto de caja como los estados pro forma son útiles para la planeación financiera interna; además, los prestamistas existentes y potenciales siempre los exigen.” (GITMAN & ZUTTER, 2012) p (117)

“Planeación de efectivo: Presupuesto de caja

El presupuesto de caja, o pronóstico de caja, es un estado de entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa. Se utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, dedicando especial atención a la planeación de los excedentes y faltantes de efectivo.

Por lo general, el presupuesto de caja se diseña para cubrir un periodo de un año, dividido en intervalos más pequeños. El número y el tipo de los intervalos dependen de la naturaleza de la empresa. Cuanto más estacionales e inciertos son los flujos de efectivo de una empresa, mayor será el número de intervalos. Como muchas empresas se enfrentan a un patrón de flujo de efectivo estacional, el presupuesto de caja se presenta muy a menudo con una frecuencia mensual. Las empresas con patrones estables de flujo de efectivo usan intervalos trimestrales o anuales.

Pronóstico de ventas:

La entrada clave en el proceso de planeación financiera a corto plazo es el pronóstico de ventas. Esta predicción de las ventas de la empresa durante cierto periodo se elabora generalmente en el departamento de marketing. De acuerdo

con el pronóstico de ventas, el gerente financiero calcula los flujos de efectivo mensuales generados por los ingresos de ventas proyectadas y los desembolsos relacionados con la producción, el inventario y las ventas. El gerente también determina el nivel requerido de activos fijos y el monto de financiamiento (si lo hay) necesario para apoyar el nivel proyectado de ventas y producción. En la práctica, la obtención de buenos datos es el aspecto más difícil del pronóstico. El pronóstico de ventas se basa en un análisis de datos externos, internos o una combinación de ambos.

Un pronóstico externo se basa en las relaciones observadas entre las ventas de la empresa y ciertos indicadores económicos externos clave, como el producto interno bruto (PIB), la construcción de nuevas viviendas, la confianza del consumidor y el ingreso personal disponible. Los pronósticos que contienen estos indicadores están fácilmente disponibles.

Los pronósticos internos se basan en un consenso de pronósticos de ventas obtenidos a través de los canales propios de ventas de la empresa. Por lo general, se pide a los vendedores de campo de la empresa que calculen cuántas unidades de cada tipo de producto esperan vender el siguiente año. El gerente de ventas reúne y suma estos pronósticos, además de ajustar las cifras aplicando el conocimiento de mercados específicos o considerando las habilidades de predicción del vendedor. Finalmente, se realizan ajustes adicionales por factores internos, como las capacidades de producción.

Por lo general, las empresas utilizan una combinación de datos de pronósticos externos e internos para elaborar el pronóstico final de ventas. Los datos internos proporcionan una visión de las expectativas de ventas, y los datos externos ofrecen un medio para ajustar tales expectativas, tomando en cuenta factores económicos generales. La naturaleza del producto de la empresa también afecta con frecuencia la mezcla y los tipos de métodos de pronósticos utilizados.” (GITMAN & ZUTTER, 2012) p (119 – 120)

“Planeación de las utilidades: Estados financieros proforma

Mientras que la planeación de efectivo se centra en el pronóstico de flujos de efectivo, la planeación de las utilidades se basa en los conceptos de acumulación para proyectar la utilidad y la posición financiera general de la empresa. Los

accionistas, los acreedores y la administración de la compañía prestan mucha atención a los estados financieros proforma, que son estados de resultados y balances generales proyectados.

Todos los métodos para calcular los estados proforma se basan en la creencia de que las relaciones financieras reflejadas en los estados financieros pasados de la firma no cambiarán en el siguiente periodo. Los métodos simplificados usados comúnmente se presentan en análisis posteriores.

Se requieren dos entradas para elaborar los estados pro forma:

1. Los estados financieros del año anterior; y,
2. El pronóstico de ventas del año siguiente.”

(GITMAN & ZUTTER, 2012) p (127)

Evaluación de los estados proyectados

“Resulta difícil pronosticar las diferentes variables que participan en la elaboración de los estados pro forma. Por consiguiente, los inversionistas, prestamistas y administradores con frecuencia emplean las técnicas presentadas en este capítulo para realizar cálculos aproximados de los estados financieros pro forma. Sin embargo, es importante identificar las debilidades básicas de estos métodos simplificados. Las debilidades residen en dos suposiciones: 1. Que la condición financiera pasada de la empresa es un indicador exacto de su futuro y 2. Que ciertas variables (como el efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios) son forzadas a adquirir ciertos valores <deseados>. Estas suposiciones no se pueden justificar únicamente con base en su capacidad para simplificar los cálculos implicados. Sin embargo, a pesar de sus debilidades, es muy probable que los métodos simplificados para la elaboración de los estados pro forma se sigan usando con frecuencia debido a su relativa sencillez. El uso extendido de las hojas de cálculo sin duda facilita el proceso de planeación financiera.

Sin importar cómo se elaboren los estados pro forma, los analistas deben saber cómo usarlos para tomar decisiones financieras. Tanto los gerentes financieros como los prestamistas pueden usar los estados pro forma para analizar las entradas y salidas de efectivo de la empresa, así como su liquidez, actividad, deuda, rentabilidad y valor de mercado. Es posible calcular varias razones a partir de los estados de resultados y el balance general pro forma para evaluar el desempeño.

Las entradas y salidas de efectivo se evalúan elaborando un estado pro forma de flujos de efectivo.

Después de analizar los estados pro forma, el gerente financiero podrá tomar medidas para ajustar las operaciones planeadas con la finalidad de alcanzar las metas financieras a corto plazo. Por ejemplo, si las utilidades proyectadas en el estado de resultados pro forma son demasiado bajas, se podrían iniciar diversas acciones relacionadas con los precios y/o la disminución de costos. Si el nivel proyectado en las cuentas por cobrar en el balance general pro forma es demasiado alto, será necesario realizar cambios en las condiciones de otorgamiento del crédito o la política de cobro. Por consiguiente, los estados pro forma son muy importantes para consolidar los planes financieros de la compañía para el siguiente año.”

(GITMAN & ZUTTER, 2012), p (133)

2.2.4 PROYECTO DE INVERSIÓN

“Un proyecto es la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de un problema, la cual tiende a resolver una necesidad humana.

En este sentido puede haber diferentes ideas, inversiones de monto distinto, tecnología y metodologías con diverso enfoque, pero todas ellas destinadas a satisfacer las necesidades del ser humano en todas sus facetas, como pueden ser: educación, alimentación, salud, ambiente, cultura, etcétera.

El proyecto de inversión es un plan que, si se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan insumos de varios tipos, producirá un bien o un servicio, útil al ser humano o a la sociedad.

La evaluación de un proyecto de inversión, cualquiera que éste sea, tiene por objeto conocer su rentabilidad económica y social, de tal manera que asegure resolver una necesidad humana en forma eficiente, segura y rentable. Sólo así es posible asignar los escasos recursos económicos a la mejor alternativa.” (BACA URVINA, 2016) p (2)

“Tipos y modalidades de proyectos:

Cada disciplina o urea del conocimiento parece tener su propia forma de ver y de percibir un proyecto; de ahí la gran cantidad de criterios que existen, en las ciencias sociales y en las ciencias naturales, en el momento de clasificar los proyectos, clasificación que muchas veces no escapa a la influencia de los propios

paradigmas cuantitativos y cualitativos. Algunos autores clasifican los proyectos según sus finalidades; otros, de acuerdo con el tiempo que separa la ejecución de los procesos de la obtención de los resultados. En cambio, otros reducen la clasificación a dos categorías básicas: los sociales y los económicos, según se relacionen o no con la producción. Para los franceses Chervel y Le Gail, los proyectos económicos y sociales se pueden clasificar según sus características de la siguiente manera:

CLASIFICACIÓN POR FINALIDADES

A. Según la naturaleza de los bienes o servicios producidos

- Proyectos de producción de bienes materiales (proyectos agrícolas, mineros, energéticos, industriales, etc.).
- Proyectos de producción de servicios (proyectos de transporte, de telecomunicaciones, de construcción de vivienda, de educación, de salud, etc.).

B. Según la clase de consumo a que da lugar el producto

- Proyectos de producción destinados a la demanda interna (fábrica de cemento, cervecería, etc.) y proyectos de exportación (cultivo de algodón, fabricación de conservas o de jugo de frutas, etc.).
- Proyectos económicos (explotación de un yacimiento minero, fábrica de textiles, etc.) y proyectos sociales (salud, educación, etc.).
- Proyectos de producción de bienes comercializables (plantación de café, de maní, etc.) y proyectos de producción de bienes no comercializables (proyectos de autoconsumo).

CLASIFICACIÓN EN RELACIÓN CON EL TIEMPO QUE SEPARA LA EJECUCIÓN DE LOS PROCESOS DE LA OBTENCIÓN DE LOS RESULTADOS

- Proyectos de producción inmediata (industriales).
- Proyectos de producción diferida (reforestación, embalses, etc.).
- Proyectos que suponen una inversión importante (intensivos en capital, larga duración de vida, etc.).
- Proyectos que exigen una inversión moderada.

CLASIFICACIÓN EN RELACIÓN CON LA COMPLEJIDAD A NIVEL DE LA EJECUCIÓN O NIVEL DE RESULTADOS

- Proyecto puntual (industrial) y proyecto de desarrollo regional.

- Proyecto puntual y proyecto de una red de escuelas a nivel rural (ejecución simple, resultados complejos, etc.).”

(CERDAS, 2012) p (13 – 14)

“Las opciones de inversión se pueden clasificar preliminarmente en dependientes, independientes y mutuamente excluyentes.

Las inversiones dependientes son aquellas que para ser realizadas requieren otra inversión. Por ejemplo, el sistema de evaluación de residuos en una planta termoeléctrica que emplea carbón depende de que se haga la planta, mientras que esta última necesita de la evacuación de residuos para funcionar adecuadamente. En este caso, se hablará de proyectos complementarios y lo más común será evaluarlos en conjunto. Un caso particular de proyectos dependientes es el relacionado con proyectos cuyo grado de dependencia se da más por razones económicas que físicas, es decir, cuando realizar dos inversiones juntas ocasiona un efecto sinérgico en la rentabilidad, en el sentido de que el resultado combinado es mayor que la suma de los resultados individuales. El caso contrario, efecto entrópico, se produce cuando la realización de dos proyectos simultáneos hace obtener un resultado inferior a la suma de las rentabilidades individuales. Obviamente, esto no significa que deba optarse por una u otra inversión, ya que el resultado conjunto, probablemente, sea superior al de cada proyecto individual en la mayoría de los casos.

Las inversiones independientes son las que se pueden realizar sin depender ni afectar o ser afectadas por otros proyectos. Dos proyectos independientes pueden conducir a la decisión de hacer ambos, ninguno o solo uno de ellos. Por ejemplo, la decisión de comprar o alquilar oficinas es independiente de la decisión que se tome respecto del sistema informático.

Las inversiones mutuamente excluyentes, como su nombre lo indica, corresponden a proyectos opcionales, donde aceptar uno impide que se haga el otro o lo hace innecesario. Por ejemplo, elegir una tecnología que usa petróleo en vez de carbón hace innecesario invertir en un sistema para evacuar cenizas y residuos del carbón.

Una complejidad adicional a las ya mencionadas es la gran diversidad de tipos de proyectos de modernización que se pueden presentar en una empresa en marcha, cada uno de los cuales requiere consideraciones especiales para su evaluación.

Una primera clasificación de estos proyectos se realiza en función de la finalidad de la inversión, es decir, del objetivo de la asignación de recursos que permite distinguir entre proyectos que buscan crear nuevos negocios o empresas, y proyectos que buscan evaluar un cambio, mejora o modernización en una empresa existente. Entre estos últimos se identifican, por ejemplo, proyectos que involucran el outsourcing, la internalización de servicios o la elaboración de productos provistos por empresas externas, la ampliación del nivel de operación de la empresa, el abandono de ciertas líneas de producción o el simple reemplazo o renovación de activos que pueden o no implicar cambios en algunos costos, pero no en los ingresos ni en el nivel de operación de la empresa.

Una clasificación más profunda permite identificar proyectos que enfrentan una ampliación mediante el reemplazo de equipos de poca capacidad por otros de mayor capacidad o que solucionan la ampliación con una inversión complementaria que adiciona equipos a los activos actuales. Con ambas alternativas se soluciona el mismo problema de crecimiento, pero con fuertes y distintas implicancias para el trabajo del evaluador, tal como se expondrá más adelante.

En algunas ocasiones, se podrá identificar un tipo especial de proyecto de expansión, por cuanto se evalúa una inversión que permita el lanzamiento de nuevos productos o la mejora de los existentes. Este caso no será tratado en forma especial en este texto, ya que su solución se asimila a lo que se expondrá para proyectos de ampliación (hacer más de lo mismo) o de internalización.”

(SAPAG, 2011) p (20 – 22)

2.2.5 GESTIÓN FINANCIERA

“Para poder desarrollar las distintas actividades comprendidas en cada una de las funciones mencionadas anteriormente (producción, recursos humanos y ventas y mercadotecnia) se necesita dinero. Por ejemplo, para adquirir la maquinaria y el equipo empleados en la producción, para comprar la materia prima requerida para fabricar los productos, para pagar los sueldos a los obreros y para liquidar el

consumo de energía eléctrica se necesitan cantidades de dinero relativamente importantes. Lo mismo sucede en las actividades correspondientes a la función de ventas y mercadotecnia y la de recursos humanos, ya que todas ellas requieren de recursos para poder operar. Por otra parte, mediante la venta de los artículos producidos y los servicios prestados, la empresa obtiene aportes de dinero. Adicionalmente, es necesario controlar, mediante el registro y la elaboración de reportes, la forma en que se está manejando el dinero que fluye y circula en la empresa.

Éste es, a grandes rasgos, precisamente el campo de acción de la función de finanzas.

En suma, podemos decir que la función de finanzas está integrada por dos grandes áreas: tesorería y contraloría.”

(BRAVO S, LAMBRETON, & MARQUEZ, 2007) p (8)

“Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía.

En los últimos años, varios factores han incrementado la importancia y complejidad de las tareas del gerente financiero. Entre estos factores se encuentran la reciente crisis financiera global y las respuestas de las autoridades, el incremento en la competencia y los cambios tecnológicos. Por ejemplo, la globalización provocó que las corporaciones estadounidenses incrementaran sus transacciones en otros países, mientras que las corporaciones extranjeras han hecho lo mismo en Estados Unidos. Estos cambios incrementan la demanda de expertos financieros capaces de administrar los flujos de efectivo en diferentes divisas y de proteger a la compañía de los riesgos que surgen de manera natural en las transacciones internacionales. Estos cambios incrementan la complejidad de la función financiera, pero también son oportunidades para crear una carrera más gratificante. El aumento en la complejidad de las tareas del gerente financiero ha incrementado la demanda de varios programas de certificación profesional. Los gerentes financieros actuales desarrollan e implementan activamente estrategias

corporativas orientadas al crecimiento de la empresa y a la mejora de su competitividad. Como resultado, muchos presidentes corporativos y directores generales escalan la cima de sus organizaciones demostrando primero excelencia en la función financiera.”

(GITMAN & ZUTTER, 2012) p (3 – 4)

“Puesto que las consecuencias de la mayoría de las decisiones empresariales se miden en términos financieros, el gerente financiero desempeña un papel clave en la operación de la compañía. El personal de todas las áreas de responsabilidad (contabilidad, sistemas de información, administración, marketing, operaciones, etcétera) debe tener un conocimiento básico de la función de administración financiera, de modo que pueda cuantificar las consecuencias de sus acciones.

¡Muy bien, de modo que no tiene planes para especializarse en finanzas! Aun así, deberá comprender las actividades del gerente financiero para mejorar sus oportunidades de éxito en la carrera empresarial que elija. Todos los gerentes de una empresa, sin importar la descripción de sus puestos, normalmente tienen que dar una justificación financiera de los recursos que necesitan para realizar su trabajo. Ya sea que usted contrate a nuevos empleados, negocie un presupuesto de publicidad, o actualice la tecnología que se usa en el proceso de manufactura, la comprensión de los aspectos financieros de sus acciones le ayudará a obtener los recursos que necesita para tener éxito”.

(GITMAN & ZUTTER, 2012) p (8)

El papel del administrador financiero:

“Para hacer negocios, las corporaciones necesitan una variedad casi infinita de activos reales; muchos de los cuales son tangibles, como maquinaria, instalaciones y oficinas; otros son intangibles, como: la especialización técnica de los trabajadores, las marcas y patentes. Por todos ellos se necesita pagar. Para obtener el dinero necesario la corporación vende derechos sobre sus activos reales y sobre el efectivo que generen. Estos derechos se llaman activos financieros o valores. Por ejemplo, si la compañía solicita un préstamo al banco, éste le pide una promesa escrita de que la compañía le devolverá el dinero con intereses. Entonces, el banco cambia efectivo por un activo financiero. Además de préstamos

bancarios, los activos financieros son también acciones y una enorme variedad de títulos.

El administrador financiero se coloca entre las operaciones de la empresa y los mercados financieros (o de capital), en los que los inversionistas tienen los activos financieros emitidos por la compañía.”

(BREALEY, MYERS, & ALLEN, 2010) p (4)

“El director financiero (CFO, por las siglas de chief financial officer) desempeña un papel dinámico en el desarrollo de una compañía moderna. Pero no siempre ha sido así. Hasta bien entrada la primera mitad del siglo xx, los directores financieros se dedicaban primordialmente a reunir fondos y administrar el movimiento de efectivo de la empresa, y eso era todo. En la década de 1950, la creciente aceptación de los conceptos de valor presente animaron a los directores financieros a ampliar sus responsabilidades y a tomar un papel más activo en la selección de los proyectos de inversión de capital.

En la actualidad, los factores externos tienen un efecto creciente sobre el gerente de finanzas. Una mayor competencia corporativa, el cambio tecnológico, la volatilidad en la inflación y las tasas de interés, la incertidumbre económica mundial, las tasas de cambio fluctuantes, los cambios en las leyes fiscales, los aspectos ambientales y las preocupaciones éticas en algunos tratos financieros son asuntos cotidianos. Como resultado, ahora las finanzas deben desempeñar un papel estratégico más importante dentro de la corporación. El director financiero emerge como un miembro del equipo en el esfuerzo global de una compañía por crear valor. Las <antiguas formas de hacer las cosas> simplemente ya no son suficientes en un mundo en el que se han vuelto rápidamente obsoletas. Hoy, el director financiero debe tener flexibilidad para adaptarse al cambiante entorno externo si su empresa ha de sobrevivir.

El director financiero exitoso del mañana tendrá que complementar las medidas de desempeño tradicionales con nuevos métodos que den una mayor importancia a la incertidumbre y la multiplicidad de suposiciones. Estos nuevos métodos buscarán valorar la flexibilidad inherente en las iniciativas, de manera que, al dar un paso, se nos presente la opción de detenernos o continuar por uno o más caminos. En resumen, una decisión correcta puede incluir hacer algo en el presente

que en sí tiene un valor pequeño, pero que ofrece la opción de lograr algo con un valor mucho mayor en el futuro.

Si usted se convierte en director financiero, su habilidad para adaptarse al cambio, reunir fondos, invertir en bienes y administrar con sabiduría afectará el éxito de su compañía y, en última instancia, el de la economía global. El crecimiento de la economía se volverá más lento en la medida en que los fondos se asignen inadecuadamente. Cuando las necesidades económicas no se satisfacen, una inadecuada asignación de fondos puede redundar en detrimento de la sociedad. En una economía, la asignación eficiente de recursos es vital para el crecimiento óptimo de esa economía; también es vital para asegurar que los individuos obtengan la plena satisfacción de sus necesidades personales.

Así, mediante la eficiencia en la adquisición, el financiamiento y el manejo de los bienes, el director financiero hace su contribución a la empresa y a la vitalidad y el crecimiento de la economía como un todo.

(VAN HORNE & WACHOWICZ, 2010) p (2)

2.2.6 ANÁLISIS FINANCIERO

“El análisis financiero implica el uso de varios estados financieros. Estos estados hacen varias cosas.

Primero, el balance general resume los bienes, pasivos y el capital de los dueños de un negocio en un momento, generalmente al final del año o de un trimestre. Luego, el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos de la compañía durante un periodo determinado, por lo general un año o un trimestre. Aunque el balance general representa una fotografía de la posición financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo. De estos dos estados (en algunos casos, con un poco de información adicional), se pueden obtener ciertos estados derivados, como un estado de utilidades retenidas, un estado de fuentes y uso de fondos, y un estado de flujos de efectivo.

Al analizar los estados financieros, tal vez quiera usar un programa de hoja de cálculo de computadora.

Para los análisis repetitivos, un programa como éste permite cambiar las suposiciones y simular con facilidad. Analizar diferentes escenarios da una mejor

visión de las situaciones. De hecho, los estados financieros son una aplicación ideal de estos poderosos programas y su uso para el análisis financiero (tanto interno como externo) es bastante común.

En Estados Unidos, el Consejo de estándares de contabilidad financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB) determina las normas de contabilidad usadas para preparar, presentar y reportar los estados financieros, mediante la publicación de los Estándares de contabilidad financiera (SFAS). Colectivamente, estos estados conforman los Principios de contabilidad aceptados en general en Estados Unidos (US Generally Accepted Accounting Principles, conocidos como US GAAP o simplemente GAAP).

Los mercados de capital globales demandan estándares de contabilidad globales y cooperación regulatoria global. Con la meta de desarrollar estándares de contabilidad, el Consejo Internacional de Estándares de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB) tiene la responsabilidad de desarrollar Estándares internacionales de informes financieros (International Financial Reporting Standards, IFRS). En 2005, todos los países de la Unión Europea (UE) adoptaron los IFRS. Además, muchos países fuera de Europa, incluyendo Japón, se apoyan en estándares de contabilidad muy parecidos a los IFRS. El IASB trabaja de cerca con el FASB y otros organismos encargados de desarrollar normas contables del país hacia la “convergencia” de las normas contables alrededor del mundo. La convergencia es un proceso de acercamiento. La convergencia de los estándares contables tiene la finalidad de estrechar o eliminar diferencias para que los inversionistas puedan comprender mejor los estados financieros preparados bajo diferentes marcos de trabajo contables.” (VAN HORNE & WACHOWICZ, 2010) p (128 – 129)

“El conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero no solo le ayudará a tomar mejores decisiones financieras como consumidor, sino que también le ayudará a comprender las consecuencias financieras de las decisiones importantes de negocios que tomará independientemente de la carrera que usted elija.”

(GITMAN & ZUTTER, 2012) p (3)

“La información contenida en los cuatro estados financieros básicos es muy importante para las diversas partes interesadas que necesitan conocer con regularidad medidas relativas del desempeño de la empresa. Aquí, la palabra clave

es relativo, porque el análisis de los estados financieros se basa en el uso de las razones o valores relativos. El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la compañía. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones.

Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar el pago de los intereses y el principal. Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que esta se encuentra sana. La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la compañía y trata de generar razones financieras que sean favorables para los dueños y acreedores.

Además, la administración usa las razones para supervisar el desempeño de la empresa de un periodo a otro.”

(GITMAN & ZUTTER, 2012) p (61 – 62)

“El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica. Es más importante la interpretación del valor de la razón. Se requiere de un criterio significativo de comparación para responder a preguntas como: “¿La cifra es demasiado alta o demasiado baja?” y “¿es buena o mala?”. Existen dos tipos de comparación de razones: el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.

Análisis de una muestra representativa

El análisis de una muestra representativa implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en un mismo periodo. Con frecuencia, los analistas se interesan en qué tan bien se ha desempeñado una empresa en relación con otras de la misma industria. A menudo, una empresa compara los valores de sus razones con los de un competidor clave o de un grupo de competidores a los

que desea imitar. Este tipo de análisis de muestra representativa, llamado benchmarking (evaluación comparativa), se ha vuelto muy común.

Análisis de series temporales

El análisis de series temporales evalúa el desempeño con el paso del tiempo. La comparación del desempeño actual y pasado, usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la compañía. Es posible identificar el desarrollo de tendencias mediante la comparación de varios años. Cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio, en especial si la tendencia no es un fenómeno de la industria.

Análisis combinado

El enfoque más informativo del análisis de razones combina el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales. Una visión combinada permite evaluar la tendencia del comportamiento de la razón en relación con la tendencia de la industria.”

(GITMAN & ZUTTER, 2012) p (62 – 64)

Categorías de las Razones Financieras

“Por conveniencia, las razones financieras se dividen en cinco categorías básicas: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el rendimiento. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el rendimiento.”

(GITMAN & ZUTTER, 2012) p (65)

2.2.7 RENTABILIDAD

“Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE TAMAÑO COMÚN

Una herramienta muy utilizada para evaluar la rentabilidad respecto a las ventas es el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común. Cada rubro de este estado

se expresa como un porcentaje de las ventas. Los estados de pérdidas y ganancias de tamaño común son de gran utilidad para comparar el desempeño a lo largo de los años, debido a su facilidad para mostrar si ciertas clases de gastos tienen tendencias a la alza o a la baja como un porcentaje del volumen total de los negocios que efectúa la empresa. Tres índices de rentabilidad citados con frecuencia y que se pueden leer directamente en el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común son: 1. El margen de utilidad bruta, 2. El margen de utilidad operativa y 3. El margen de utilidad neta.

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA:

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida).

El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las <utilidades puras> ganadas por cada dólar de venta. La utilidad operativa es <pura> porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

MARGEN DE UTILIDAD NETA

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

(GITMAN & ZUTTER, 2012) p (73 – 75)

“Con el estado de resultados podemos evaluar la capacidad de las empresas para generar utilidades, es decir, su **rentabilidad**, lo cual es vital para que el negocio sobreviva. Pero obtener utilidades no es suficiente, también es necesario mantener un nivel de endeudamiento que permita cumplir con las obligaciones, evitando así problemas de liquidez. De muy poco le serviría a una empresa obtener un nivel satisfactorio de utilidades si se va a ver en problemas para cubrir sus deudas en el corto plazo.”

(BRAVO S, LAMBRETON, & MARQUEZ, 2007) p (153)

Existe un equilibrio entre la rentabilidad de una empresa y su riesgo. En este contexto, **la rentabilidad** es la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la compañía (tanto corrientes como fijos) en actividades productivas. Las utilidades de una empresa pueden aumentar:

1. Al incrementar los ingresos, o
2. Al disminuir los costos. El riesgo, en el contexto de la administración del capital de trabajo, es la probabilidad de que una compañía sea incapaz de pagar sus deudas a medida que estas se vencen. Cuando sucede esto último, se dice que la compañía es técnicamente insolvente. Por lo general, se supone que cuanto mayor es el capital de trabajo neto de la empresa, menor es el riesgo. En otras palabras, cuanto mayor es el capital de trabajo neto, más líquida será la empresa y, por lo tanto, menor será su riesgo de volverse técnicamente insolvente. Con estas definiciones de rentabilidad y riesgo, podemos analizar el equilibrio entre ellos considerando los cambios en los activos y los pasivos corrientes por separado.”

(GITMAN & ZUTTER, 2012) p (544)

Razones de rentabilidad

“Las razones de rentabilidad son de dos tipos: las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que la muestran en relación con la inversión. Juntas, estas razones indican la efectividad global de la operación de la empresa.

Rentabilidad en relación con las ventas. La primera razón que consideramos es el margen de ganancias brutas:

$$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Ventas netas}}$$

O simplemente la ganancia bruta dividida entre las ventas netas.

Esta razón nos da la ganancia de la empresa relativa a las ventas, después de deducir el costo de producir los bienes. Es una medida de la eficiencia en la operación de la empresa, al igual que un indicador de cómo se asigna precio a los productos.

Una medida más específica de la rentabilidad de las ventas es el margen de ganancia neta:

$$\frac{\text{Ganancias netas despues de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$$

El margen de ganancias netas es una medida de la rentabilidad de las ventas después de impuestos de la empresa tomando en cuenta todos los gastos e impuestos sobre la renta. Nos indica el ingreso neto por dólar de venta.

Al considerar las dos razones juntas, podemos obtener un buen panorama de las operaciones de la empresa. Si el margen de ganancia bruta en esencia no cambia en un periodo de varios años, pero el margen de ganancia neta declina en el mismo periodo, sabemos que se puede deber a gastos de ventas, generales y administrativos más altos en relación con las ventas o a una tasa de impuestos más alta.

Por otro lado, si el margen de ganancia bruta disminuye, sabemos que el costo de producir bienes con respecto a las ventas ha aumentado. Este suceso, a la vez, puede deberse a precios más bajos o a menor eficiencia operativa en relación con el volumen.

Rentabilidad en relación con la inversión. El segundo grupo de razones de rentabilidad se relaciona con las ganancias sobre la inversión.”

(VAN HORNE & WACHOWICZ, 2010) p (148 – 150)

“La relación entre el rendimiento y el vencimiento para los valores que difieren sólo en la duración (o plazo) hasta el vencimiento se llama estructura del plazo de tasas de interés. La representación gráfica de esta relación en un momento en el tiempo se llama *curva de rentabilidad*. El vencimiento se grafica en el eje horizontal y la rentabilidad en el vertical. Se obtiene una línea, o curva de rentabilidad, ajustada a las observaciones.

El patrón de rentabilidad que se observa con más frecuencia es la curva de rentabilidad positiva (con pendiente hacia arriba), donde los rendimientos a corto plazo son menores que los de largo plazo. La mayoría de los economistas atribuyen la tendencia positiva de las curvas de rentabilidad a la presencia de riesgo para quienes invierten en valores a largo plazo, en contraste con los de corto plazo. En general, cuanto más prolongado sea el periodo de vencimiento, mayor será el riesgo de fluctuación en su valor de mercado. En consecuencia, debe ofrecerse a los inversionistas primas de riesgo para inducirlos a invertir en valores a largo plazo. Sólo cuando se espera que las tasas de interés bajen de manera significativa, estarán dispuestos a invertir en valores de largo plazo que dan menos rendimiento que los valores de corto y mediano plazos.”

(VAN HORNE & WACHOWICZ, 2010) p (33 – 34)

2.2.8 RENDIMIENTO FINANCIERO

Definición

“Como es evidente, si evaluamos el riesgo según el grado de variación del rendimiento, debemos estar seguros de que sabemos lo que es el rendimiento y cómo medirlo. La tasa de rendimiento total es la ganancia o pérdida total que experimenta una inversión en un periodo específico. Matemáticamente, el rendimiento total de una inversión es la suma de todas las distribuciones de efectivo (por ejemplo, pagos de dividendos o interés) más el cambio en el valor de la inversión, dividida entre el valor de la inversión al inicio del periodo. La expresión para calcular la tasa de rendimiento total k_t , ganada sobre cualquier activo durante el periodo t , se define comúnmente como:

$$K_t = \frac{C_t + P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Dónde:

K_t = tasa de rendimiento real, esperada o requerida durante el periodo t

C_t = efectivo (flujo) recibido de la inversión en el activo durante el periodo t - 1 a t

P_t = precio (valor) del activo en el tiempo t

P_{t-1} = precio (valor) del activo en el tiempo t - 1

Tipos de rendimientos:

Rendimiento sobre el capital contable: Mide la tasa de rendimiento que ganan los accionistas en una empresa, y por lo tanto evalúa la eficiencia de los administradores para generar utilidades con la inversión de sus accionistas.

Rendimiento sobre la inversión: Ganancia o utilidad que produce una inversión o negocio. Usualmente se expresa en términos de porcentajes anuales sobre la inversión.

Rendimiento sobre los activos (ROA): Determina la eficiencia de la administración de una empresa para generar utilidades con sus activos disponibles.”

(BRAVO S, LAMBRETON, & MARQUEZ, 2007) p (293)

“Rendimiento sobre la inversión (RSI) y el enfoque de Du Pont

Hacia 1919 Du Pont comenzó a usar un enfoque particular para el análisis de razones con la finalidad de evaluar la efectividad de la empresa. Una variación de este enfoque tiene relevancia especial para entender el rendimiento sobre la inversión de una empresa.

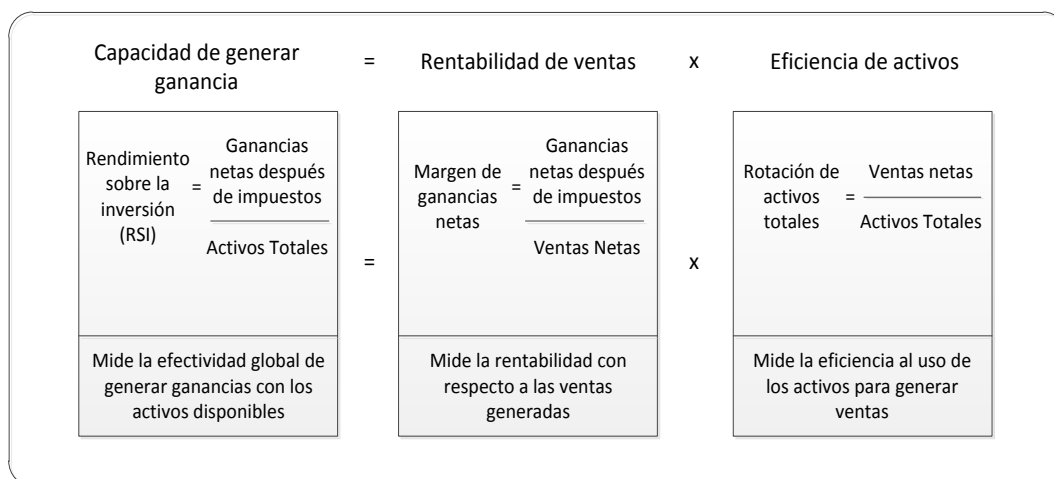


GRÁFICO N° 7 Modelo de Du Pont

Fuente: (VAN HORNE & WACHOWICZ, 2010)

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Como se muestra en el gráfico 5, cuando multiplicamos el margen de ganancia neta por la rotación de los activos totales, obtenemos el rendimiento sobre la inversión o la capacidad de generar ganancias sobre los activos totales.

Rendimiento sobre el capital (RSC)

Otra medida de resumen del desempeño global de la empresa es el rendimiento sobre el capital (RSC), que compara la ganancia neta después de impuestos (menos los dividendos de acciones preferenciales, si las hay) con el capital que los accionistas han invertido en la empresa:

$$\frac{\text{Ganancias netas despues de impuestos}}{\text{Capital de accionistas}}$$

Esta razón nos da la capacidad de generar ganancias sobre el valor en libros de la inversión de los accionistas, y con frecuencia se usa para comparar dos o más empresas en la industria. Un rendimiento alto sobre el capital suele reflejar la aceptación de oportunidades de inversión fuertes y una administración de gastos efectiva. Sin embargo, si la empresa eligió usar un nivel de deuda alto para los estándares de la industria, un RSC alto puede ser simplemente el resultado de aceptar un riesgo financiero excesivo.

Con las razones de rendimiento analizadas, la comparación de una compañía con otras similares y con los estándares de la industria es muy valiosa. Sólo comparando podemos juzgar si la rentabilidad de una compañía en particular es

buena o mala y por qué. Las cifras absolutas dan idea del panorama, pero el desempeño relativo es más revelador.

(VAN HORNE & WACHOWICZ, 2010) p (150 – 151)

2.3 PREGUNTAS DIRECTRICES

- ¿Es fundamental realizar en forma constante en las empresas del sector textil inversiones en maquinarias productivas?
- ¿El proceso de planificación financiera inherente a la inversión en maquinaria productiva, debe ser permanentemente actualizado?
- ¿Es parte de una adecuada administración financiera mantener y/o mejorar el rendimiento financiero de las empresas?
- ¿Ha sido óptimo el rendimiento financiero del sector textil, en los años inmediatamente anteriores?
- ¿Se debe realizar planificación financiera de inversión en maquinaria productiva para incrementar el rendimiento financiero del sector textil?.

2.4 HIPÓTESIS

¿La inversión de maquinaria productiva **incide** en el rendimiento financiero en las empresas del sector Textil de la ciudad de Ambato?

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 ENFOQUE, NIVEL Y MODALIDAD DE LA INVESTIGACIÓN

3.1.1 ENFOQUES DE LA INVESTIGACIÓN

Enfoque cualitativo

“El enfoque cualitativo se guía por áreas o temas significativos de investigación. Sin embargo, en lugar de que la claridad sobre las preguntas de investigación e hipótesis preceda a la recolección y el análisis de los datos (como en la mayoría de los estudios cuantitativos), los estudios cualitativos pueden desarrollar preguntas e hipótesis antes, durante o después de la recolección y el análisis de los datos. Con frecuencia, estas actividades sirven, primero, para descubrir cuáles son las preguntas de investigación más importantes, y después, para refinarlas y responderlas. La acción indagatoria se mueve de manera dinámica en ambos sentidos: entre los hechos y su interpretación, y resulta un proceso más bien <circular> y no siempre la secuencia es la misma, varía de acuerdo con cada estudio en particular.”

(HERNÁNDEZ, FERNÁNDEZ, & BAPTISTA, 2010) p (7)

Para el presente trabajo de investigación se utiliza este enfoque para dar una interpretación a los resultados obtenidos por la encuesta que se pretende realizar a la población de industriales textiles de la ciudad de Ambato, referente a las variables objeto de estudio, es decir la inversión en maquinaria productiva y su relación con el rendimiento financiero

Enfoque cuantitativo

“El enfoque cuantitativo (que representa, como dijimos, un conjunto de procesos) es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos <brincar o eludir> pasos, el orden es riguroso, aunque, desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea, que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se desarrolla un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones

obtenidas (con frecuencia utilizando métodos estadísticos), y se establece una serie de conclusiones respecto de la(s) hipótesis.”

(HERNÁNDEZ, FERNÁNDEZ, & BAPTISTA, 2010) p (4)

Para el caso del desarrollo del segundo objetivo del presente trabajo de investigación se pretende mostrar los cambios efectuados en los periodos 2016 y 2017, relacionados con la rentabilidad, así mismo se pretende mostrar variaciones en la información financiera de la empresa relacionada a inversiones realizadas, en base a los balances contables de las mismas.

3.1.2 NIVELES DE LA INVESTIGACIÓN

Nivel exploratorio:

“La investigación exploratoria es aquella que se efectúa sobre un tema u objeto desconocido o poco estudiado, por lo que sus resultados constituyen una visión aproximada de dicho objeto, es decir, un nivel superficial de conocimientos.”

(ARIAS G., 2012) p (23)

Al realizar en el presente trabajo una exploración de los datos se podría interpretar los datos para tener una idea de cómo se utilizan los recursos económicos en las industrias del sector textil, y la relación reflejada en la información financiera

Nivel descriptivo:

“La investigación descriptiva consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los resultados de este tipo de investigación se ubican en un nivel intermedio en cuanto a la profundidad de los conocimientos se refiere.”

(ARIAS G., 2012) p (24)

Se pretende a su vez describir como se utilizan los recursos financieros propios o financiados de los industriales del sector textil en pro de mejorar su rendimiento financiero de sus empresas.

Nivel correlacional:

“Este tipo de estudios tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular. En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio relaciones entre tres, cuatro o más variables.

Los estudios correlacionales, al evaluar el grado de asociación entre dos o más variables, miden cada una de ellas (presuntamente relacionadas) y, después, cuantifican y analizan la vinculación. Tales correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba.”

(HERNÁNDEZ, FERNÁNDEZ, & BAPTISTA, 2010) p (81)

Se considera en el presente realizar la relación de las dos variables, utilizando para ello el método estadístico del Chi cuadrado que permite la verificación de la hipótesis planteada en este trabajo de investigación.

3.1.3 MODALIDADES DE LA INVESTIGACIÓN**Investigación bibliográfica o documental:**

“La investigación documental es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas. Como en toda investigación, el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos”.

(ARIAS G., 2012) p (27)

Documento o fuente documental:

“Es el soporte material (papel, madera, tela, cinta magnética) o formato digital en el que se registra y conserva una información.”

(ARIAS G., 2012) p (28)

El proyecto de investigación toma la información necesaria de fuentes bibliográficas que permiten tener un criterio técnico de autores sobre las variables que se investigan, se utiliza esta modalidad en el análisis y descripción del problema, así como en el marco teórico del presente trabajo.

Investigación de campo:

“La investigación de campo es aquella que consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios), sin manipular o controlar variable alguna, es decir, el investigador obtiene la información pero no altera las condiciones existentes. De allí su carácter de investigación no experimental.”

(ARIAS G., 2012) p (31)

Se considera en el presente trabajo investigativo tomar datos primarios, proporcionados por la población de industriales textiles de la ciudad de Ambato, que permitan obtener la suficiente información para sustentar los objetivos propuestos del proyecto.

3.2 POBLACIÓN Y MUESTRA

3.2.1 POBLACIÓN

“De acuerdo con Fracica (1988), población es el conjunto de todos los elementos a los cuales se refiere la investigación. Se puede definir también como el conjunto de todas las unidades de muestreo (p. 36).

Según Jany (1994), población es la totalidad de elementos o individuos que tienen ciertas características similares y sobre las cuales se desea hacer inferencia” (p. 48); o bien, unidad de análisis.”

Citado en (BERNAL, 2010) p (160)

La población del presente trabajo de investigación está determinada por las empresas legalmente constituidas en la ciudad de Ambato en forma específica cuya actividad económica es precisamente la manufactura textil; la información que se obtuvo fue proporcionada por la superintendencia de compañías, tal como se muestra a continuación:

TABLA N° 1 Catastro de industrias textiles del Cantón Ambato

N	CIU	EXPEDIENT	RUC	NOMBRE	PROVINCIA	CANTÓN	CIUDAD
1	C1311.01	36635	1891731481001	WORLCCOLOR S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
2	C1311.02	176704	1891755755001	CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
3		7314	1890054966001	INDUSTRIAL IMPORTADORA MUTIS S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
4		96799	1891747299001	PRODUTEXI CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
5		36644	1891732070001	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
6	C1312.01	176155	1891755348001	ARTURO MARROQUIN SUPERMARKAS CIA. LTDA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
7		37138	1890139503001	CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS, ANDELAS CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
8		712398		IMTEXLAM CIA.LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
9		140083	1891743692001	MACERCH CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
10		96908	1891731449001	PERETEX CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
11		139787	1891743544001	SERVICIOS CHARLESTONG CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
12		36049	1890135001001	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
13	C1312.02	37104	1890127319001	TEXTILES ALBANCANDO HNOS. CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
14		37066	1890120764001	TEXTILES INDUSTRIALES TEXTIDIN CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
15	C1313.01	37509	1891705731001	CONFECCIONES INTERCONFECCIONES CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
16		36469	1891722997001	MULTILAVADOS MAKAMBA S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
17		146692	1891747191001	LAVANDERIA INNOVACOLOR LAVINNCOL CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
18	C1313.04	37024	1890107857001	CALZISPORT CIA LTDA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
19		15323	1890067162001	FABRICA TEXTIL BUENANO ORTIZ C LTDA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
20		655	990340080001	INDUSTRIA TEXTIL AMBATO SA ITASA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
21		36166	1890153247001	SPORTSUPPLY S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
22		148		TEXGAL CA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
23		8440	1890075483001	TEXTIL PRIMAVERA TEXPRISA SA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
24		37285	1890141273001	TEXTILES MILMAHUASI CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
25		36026	1790901807001	VESPORT COMERCIAL S. A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
26	C1391.01	2019	1891735630001	BORDIART S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
27	C1392.01	709698	1891771203001	COMERCIALIZADORA BUENANO E HIJOS TEXCORB CIA.LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
28		168450	1891751008001	COMTEXAM S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
29		36020	1890109043001	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
30		716234		ORGANDITEXTILE INDUSTRY CIA.LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
31	C1392.03	7994	1890067677001	FABRICA TEXTIL EL PRADO PRADOSA S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
32		36035	1890119057001	VASCONASA S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
33	C1392.04	14892	1890065615001	EXPORTADORA E IMPORTADORA VIKINCA C LTDA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
34	C1392.05	45004	1890078903001	CENTRO DECORATIVO ORTIZ CORTISOL SA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
35		17388	1890094615001	POLIDECORACIONES DEL TUNGURAHUA POLIDECOR C LTDA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO

Fuente: Superintendencia de Compañías 2018

Elaborado por: SANCHEZ, A (2018)

3.2.2 MUESTRA

Tal como menciona (BERNAL, 2010) “Es la parte de la población que se selecciona, de la cual realmente se obtiene la información para el desarrollo del estudio y sobre la cual se efectuarán la medición y la observación de las variables objeto de estudio.” p (161)

Para el caso de la población seleccionada, no se aplica ningún método estadístico de cálculo de la muestra, ya que el universo de datos es muy reducido y no justifica aplicar las fórmulas definidas para ello; sin embargo, se considera trabajar solamente con las compañías que actualmente se encuestan activas según datos de la Superintendencia de Compañía; así tenemos:

TABLA N° 2 Industrias Textiles con estatus activo

RUC	NOMBRE	PROVINCI	CANTÓN	CIUDAD
1891755755001	CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
1891747299001	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
1891732070001	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
1890139503001	CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS, ANDELAS CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
	IMTEXLAM CIA.LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
1891731449001	PERETEX CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
1891743544001	SERVICIOS CHARLESTONG CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
1890135001001	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
1891771203001	COMERCIALIZADORA BUENAÑO E HIJOS TEXCORB CIA.LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
1890109043001	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO
	ORGANDITEXTILE INDUSTRY CIA.LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	AMBATO

Fuente: Superintendencia de Compañías 2018

Elaborado por: SANCHEZ, A (2018)

3.3 OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

3.3.1 OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE

TABLA N° 3 Variable independiente (Inversión de maquinaria productiva)

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas o instrumentos
<p>Inversión de maquinaria productiva: Conocida también como inversión en activos fijos. Se refiere al capital destinado a la compra o adquisición de un activo permanente de la empresa (en este caso de una maquinaria) que permitirá generar, a través de su operación transforma las materias primas en productos terminados, que mediante su venta dan a la empresa un retorno financiero</p>	<p>EFICACIA</p> <p>EQUIPOS</p> <p>TECNOLOGICOS</p> <p>SISTEMAS</p> <p>PRODUCTIVOS</p> <p>MODELOS DE</p> <p>INVERSION</p>	<p>Grado de satisfacción de los clientes con relación a los pedidos</p> <p>Capital de inversión - Monto de inversión</p> <p>Por trabajo, por masa y flujo continuo</p> <p>Duración del proyecto de inversión y costos</p>	<p>¿La maquinaria adquirida satisface al cliente con el producto terminado?</p> <p>¿El costo de la inversión permite recuperar el capital invertido?</p> <p>¿Producirá exactamente lo requerido, en el momento preciso y con la máxima calidad?</p> <p>¿El capital requerido de inversión es aceptable?</p>	<p>Encuesta de opinión</p>

Elaborado por: SANCHEZ, A (2018)

3.3.2 OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE

TABLA N° 4 Variable dependiente (Rendimiento financiero)

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas o instrumentos
<p>Rendimiento financiero: Se entiende por rendimiento financiero el recurso financiero ganado a través de una operación productiva realizada, pudiendo ser esta de carácter comercial, manufactura o servicios</p>	<p>ESTRATEGIAS</p> <p>RIESGOS FINANCIEROS</p>	<p>Perspectiva del cliente</p> <p>Procesos Internos</p> <p>Largo Plazo</p> <p>Corto Plazo</p>	<p>Es aceptable para el mercado el producto final?</p> <p>Es complejo el proceso de producción de las industrias textiles?</p> <p>Los recursos requeridos, son fácilmente adquiribles?</p> <p>La participación económica de las empresas textiles en el ciudad es importante para el desarrollo local</p> <p>Las tasas permiten tener un adecuado crecimiento económico</p>	<p>Encuesta de opinión</p>

Elaborado por: SANCHEZ, A (2018)

3.4 DESCRIPCIÓN Y TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Para el desarrollo de la presente investigación se considera tomar información de documentos financieros de las empresas del sector textil de la ciudad de Ambato, que permite obtener la suficiente información para determinar la inversión realizada por las mismas y a que fue destinado los recursos de dicha inversión.

En el caso del objetivo 1 se obtiene información de la Superintendencia de Compañías correspondiente a las compañías que realizan la actividad económica de manufactura textil determinado anteriormente en la tabla N° 1 sobre el catastro de las industrias textiles del cantón Ambato, de las mismas se toma solamente aquellas que se encuentran activas. Sobre estas últimas se toma la información de los balances presentados correspondiente a los períodos económicos 2016 y 2017 para determinar el incremento en el monto de activos fijos, y en forma específica en la cuenta contable de maquinaria y equipos.

Para el caso del objetivo 2 se obtiene la información de los activos fijos; además en el caso de existir un cambio en los activos fijos y específicamente en la cuenta contable de maquinaria y equipos, se toma la diferencia existente entre los balances de los periodos contables 2016 y 2017; cuyo valor será considerado como la inversión en maquinaria y equipos. Se toma adicionalmente información relacionada con la utilidad operacional y neta de las empresas; con esta información se aplicará las fórmulas de cálculo de las razones del Rendimiento sobre los Activos (ROA), y Rendimiento sobre la Inversión (ROI).

Para el caso del objetivo 3 se realiza una encuesta de opinión que permite tener una idea más clara de aspectos relacionados con la forma en que se toman las decisiones de inversión en maquinaria productiva con el objeto de mejorar el rendimiento financiero de las empresas.

A través de la encuesta se considera evaluar las preguntas que permitirán aplicar el modelo estadístico de Chi cuadrado para la realización de la prueba de hipótesis.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 PRINCIPALES RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

Se realizó la evaluación de las empresas encontrando en los balances las siguientes evidencias, respecto a las inversiones realizadas en estos últimos dos períodos contables, donde solamente la empresa **IMPACTEX** registra un aumento de capital, donde una parta de dicho aumento se registra en maquinaria nueva, esta información es contrastada con la escritura pública realizada y entregada a la Superintendencia de Compañías, a continuación se presenta la información correspondiente.

TABLA N° 5 Registro de la cuenta Maquinaria y Equipo período 2016 y 2017

EMPRESA	PERIODOS		VARIACIÓN
	2016	2017	
	MAQUINARIA Y EQUIPOS	MAQUINARIA Y EQUIPOS	
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A.	6.122.730,16	6.122.730,16	0%
CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS ANDELAS CIA LTDA	2.093.061,79	2.093.061,79	0%
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	1.843.299,13	1.843.299,13	0%
TEXTILES SANTA ROSA TEXSARO S.A.	1.649.488,12	1.649.488,12	0%
PRODUTEXTI CIA LTDA	188.996,93	188.996,93	0%
IMPACTEX	38.129,10	111.406,08	192%
PERETEX CIA LTDA	800,00	800,00	0%

**PROM.
VARIACIÓN 27%**

Fuente: Superintendencia de Compañías 2018

Elaborado por: SANCHEZ, A (2018)

La empresa **PRODUTEXTI** registra un aumento de capital en el 2016 por un monto de 362.432,00 dólares americanos, mismo que se encuentra registrado en la cuenta de préstamos comerciales de accionistas por pagar, que se explica, servirá para aporte a futuras capitalizaciones. La empresa no registra ninguna compra en maquinaria y equipos nuevos.

Tal como se muestra en la tabla, el promedio consolidado de la totalidad de las empresas alcanzó el 27%, siendo la única empresa **IMPACTEX**, la que se evidencia un incremento de 192% en el valor contable de Maquinaria y Equipos.

Para la verificación y cumplimiento del objetivo dos, se tomó primero en consideración los valores registrados de los activos fijos correspondientes a los años 2016 y 2017; la información del 2016 se obtuvo de los balances de las empresas que se encuentran subidas a la página web de la Superintendencia de Compañías; para el caso del 2017, se aplicó el valor diferencial de la depreciación de los activos fijos de acuerdo a los registros de los mismos balances, así se tiene:

TABLA N° 6 Activos fijos de las empresas del Sector Textil

EMPRESA	PERIODOS		VARIACIÓN
	2016	2017	
	TOTAL ACTIVOS FIJOS	TOTAL ACTIVOS FIJOS	
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A.	8.213.558,28	8.198.773,88	-0,18%
CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS ANDELAS CIA LTDA	5.305.231,41	5.290.907,29	-0,27%
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	1.778.333,78	1.771.398,28	-0,39%
TEXTILES SANTA ROSA TEXSARO S.A.	3.138.364,79	3.118.593,09	-0,63%
PRODUTEXTI CIA LTDA	212.965,31	212.731,05	-0,11%
IMPACTEX	187.865,11	261.142,09	39,01%
PERETEX CIA LTDA	426,47	426,47	0,00%

**PROM.
VARIACIÓN** **5,35%**

Fuente: Superintendencia de Compañías 2018

Elaborado por: SANCHEZ, A (2018)

Adicionalmente se toma la información en los balances presentados de los Resultados del Ejercicio (Pérdidas o Ganancias), que se aplica específicamente al año 2016; para el caso del ejercicio fiscal 2017, se revisó la página web del Servicio de Rentas Internas, donde se verifica que únicamente las empresas **TECNORIZO**, **TEXTILES SANTA ROSA** e **IMPACTEX**, tienen la información actualizada en el mismo; las otras empresas registran como información no presentada. En la Superintendencia de Compañías, no se encuentra levantada aun la información de estados financieros del 2017 de ninguna empresa. A continuación se muestra la información consolidada.

La empresa **IMPACTEX**, es la única que registra la información en el Servicio de Rentas Internas, misma que se obtuvo sacando la relación porcentual que representa

el valor de Impuesto gravado, al de la utilidad del ejercicio, tanto para los años 2016 y 2017. En el caso del 2016, la información fue tomada directamente de los estados financieros.

TABLA N° 7 Resultados de los ejercicios fiscales de las empresas del Sector Textil

EMPRESA	PERIODOS		VARIACIÓN
	2016	2017	
	UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A.	428.991,66	0,00	-100,00%
CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS ANDELAS CIA LTDA	11.598,27	0,00	-100,00%
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	(310.808,09)	0,00	-100,00%
TEXTILES SANTA ROSA TEXSARO S.A.	29.922,03	0,00	-100,00%
PRODUTEXTI CIA LTDA	294.029,44	0,00	-100,00%
IMPACTEX	243.688,30	284.003,05	16,54%
PERETEX CIA LTDA	(559,99)	0,00	-100,00%

**PROM.
VARIACIÓN** -83,35%

Fuente: Investigación directa

Elaborado por: SANCHEZ, A (2018)

Con los datos obtenidos se aplica las siguientes razones financieras;

Para el caso del rendimiento sobre la inversión (ROI), se aplica la fórmula de cálculo que es:

$$ROI = \frac{Utilidad}{Inversión promedio} * 100$$

La información será consolidada en la siguiente tabla:

TABLA N° 8 Rendimiento sobre la inversión

EMPRESA	INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS	UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	ROI
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A.	0,00	0,00	0,00%
CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS ANDELAS CIA LTDA	0,00	0,00	0,00%
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,00	0,00	0,00%
TEXTILES SANTA ROSA TEXSARO S.A.	0,00	0,00	0,00%

PRODUTEXTECIA LTDA	0,00	0,00	0,00%
IMPACTEX	73.276,98	284.003,05	25,80%
PERETEX CIA LTDA	0,00	0,00	0,00%

Fuente: Investigación directa

Elaborado por: SANCHEZ, A (2018)

Para el caso del Rendimiento sobre los activos (ROA) se aplica la fórmula:

$$ROI = \frac{Utilidad}{Activo\ operativos} * 100$$

A continuación se presenta la información consolidada en la siguiente tabla:

TABLA N° 9 Rendimiento sobre los activos

EMPRESA	ACTIVOS FIJOS	UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	ROA
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A.	8.198.773,88	0,00	0,00%
CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS ANDELAS CIA LTDA	5.290.907,29	0,00	0,00%
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	1.771.398,28	0,00	0,00%
TEXTILES SANTA ROSA TEXSARO S.A.	3.118.593,09	0,00	0,00%
PRODUTEXTECIA LTDA	212.731,05	0,00	0,00%
IMPACTEX	261.142,09	284.003,05	91,95%
PERETEX CIA LTDA	426,47	0,00	0,00%

Fuente: Investigación directa

Elaborado por: SANCHEZ, A (2018)

Tal como se muestra en las tablas anteriores, se considera la información que se obtuvo de la empresa **IMPACTEX**; para el caso del **Rendimiento sobre la inversión** fue de 25,80%, es decir que la empresa con la inversión realizada tuvo un retorno de capital invertido del 25,80%, generando ganancias para la empresa. En el caso del **Rendimiento sobre los activos**, el porcentaje fue del 91,95%, lo que denota que los activos adquiridos tuvieron una efectividad de casi el 92%, demostrando así la necesidad de inversión de las empresas productivas en maquinaria y equipos, para obtener mayor rendimiento financiero.

Para conocer la opinión de las empresas respecto a la inversión en maquinaria productiva y la relación con el rendimiento financiero se tomó una encuesta dirigida a las empresas con estatus activas y en forma específica al departamento financiero de las mismas, datos que se explican a continuación:

PLAN DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN:

Obtenida la información requerida, se utilizó el instrumento de investigación seleccionado (encuesta) para este trabajo de investigación, se valida la información que permitirá hacer el análisis y la interpretación de los datos, así como también la verificación de hipótesis planteada:

Se ha planificado dentro de la validación de datos lo siguiente:

- Revisar la información recogida, desechando toda información que se desvía del objetivo de estudio
- Repetir la recolección, en casos particulares, con el objeto de corregir errores en la contestación
- Tabular los datos obtenidos que se comparan en la hipótesis planteada.

A continuación se presenta el análisis e interpretación de cada pregunta:

1. Señale el nivel de importancia que considere sobre la inversión de maquinaria productiva en las empresas

TABLA N° 10 Pregunta N° 1

ALTERNATIVA	F. ABSOLUTA	F. RELATIVA
Muy importante	6	54,5%
Importante	4	36,4%
Medianamente importante	1	9,1%
Poco importante	0	0,0%
Nada importante	0	0,0%
TOTAL	11	100,0%

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Pregunta N° 1

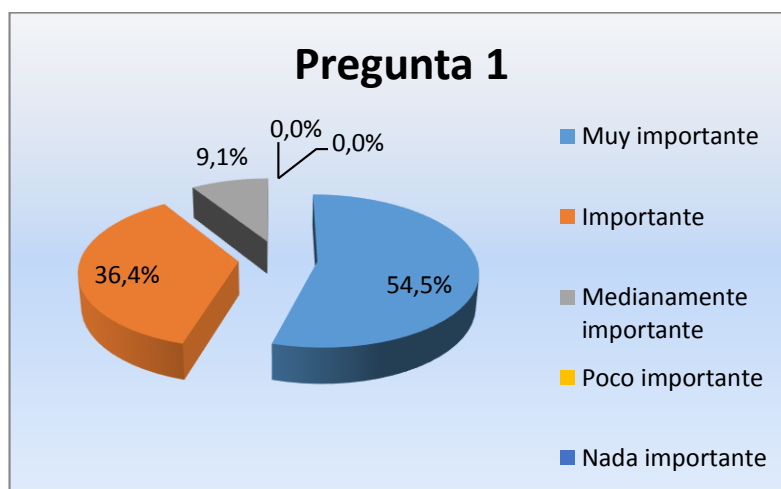


GRÁFICO N° 8 Pregunta N° 1

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Análisis:

Del total de encuestas realizadas el 54.5% considera muy importante, el 36.4% considera que es importante y el 1% medianamente importante.

Interpretación:

Los responsables del departamento financiero consideran que es importante pensar en el remplazo o la repotenciación de las maquinarias productivas, ya que estas permiten reducir sus costos operativos y producir más en menor tiempo.

2. ¿En los últimos dos años la inversión en maquinaria productiva que ha realizado la empresa ha sido?

TABLA N° 11 Pregunta N° 2

ALTERNATIVA	F. ABSOLUTA	F. RELATIVA
Alta	0	0,0%
Media	1	9,1%
Baja	10	90,9%
TOTAL	11	100,0%

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Pregunta N° 2

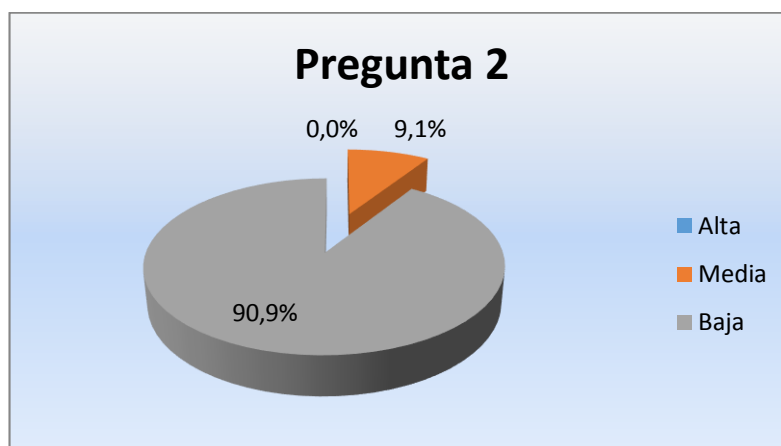


GRÁFICO N° 9 Pregunta N° 2

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Análisis:

De las encuestas realizadas el 90.9% respondieron que bajo y el 9.1% respondió que medio.

Interpretación:

Esto muestra que realmente no ha habido en las empresas inversiones importantes en nuevas maquinarias, esto contrasta con los datos económicos de los balances que muestran que no han generado una buena utilidad o en algunos casos más bien pérdidas en el ejercicio fiscal.

3. ¿Qué factor considera el más importante para realizar una inversión en maquinaria productiva?

TABLA N° 12 Pregunta N° 3

ALTERNATIVA	F. ABSOLUTA	F. RELATIVA
Política gubernamental	0	0,0%
Mercado	0	0,0%
Tiempo	1	9,1%
Reducción de costos	3	27,3%
Liquidez	7	63,6%
TOTAL	11	100,0%

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Pregunta N° 3

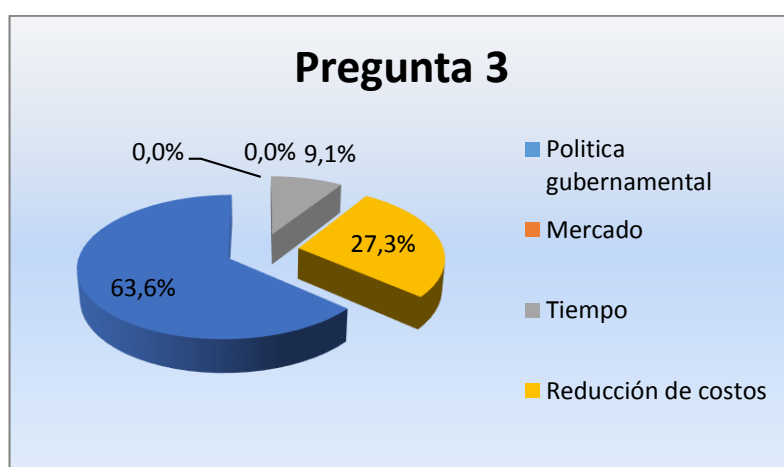


GRÁFICO N° 10 Pregunta N° 3

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Análisis:

Del total de encuestas realizadas el 63.6% consideran la liquidez, el 27.3% la reducción de costos y el 9.1% tiempo.

Interpretación:

El factor que se considera más importante es la liquidez, ya que si la misma se mantiene en los niveles adecuados para la industria permitiría a los administradores considerar la decisión de realizar inversiones tales como la compra de nueva maquinaria.

4. ¿Considera que los administradores en el futuro próximo planifican realizar algún tipo de inversión en maquinaria productiva?

TABLA N° 13 Pregunta N° 4

ALTERNATIVA	F. ABSOLUTA	F. RELATIVA
Si	2	18,2%
No	9	81,8%
TOTAL	11	100,0%

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Pregunta N° 4

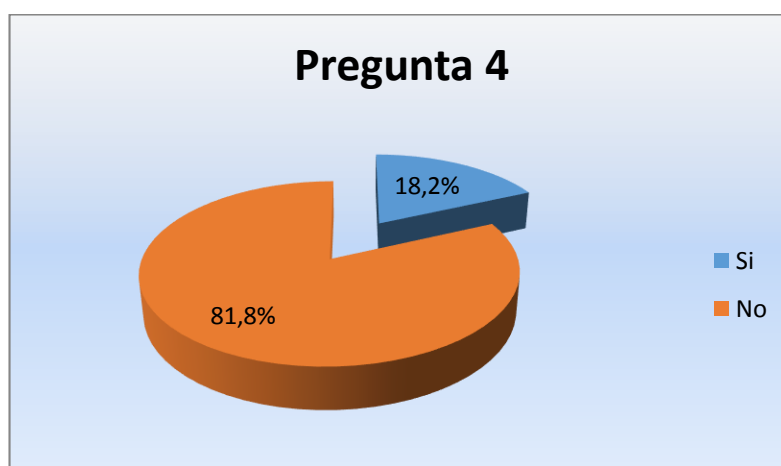


GRÁFICO N° 11 Pregunta N° 4

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Análisis:

De la totalidad de datos el 81.8% consideran que en el futuro próximo no han planificado inversión en maquinarias, y el 18.2% que sí.

Interpretación:

Se puede decir que los administradores mantienen un estado de incertidumbre por las políticas gubernamentales actuales que no permiten confiar en las industrias para invertir en sus empresas, mientras estas condiciones se mantengan se podría prolongar el tiempo de inversión en un mediano o largo plazo.

5. ¿Considera que los administradores planifican inversiones en función del rendimiento financiero?

TABLA N° 14 Pregunta N° 5

ALTERNATIVA	F. ABSOLUTA	F. RELATIVA
Siempre	1	9,1%
A veces	10	90,9%
Nunca	0	0,0%
TOTAL	11	100,0%

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Pregunta N° 5

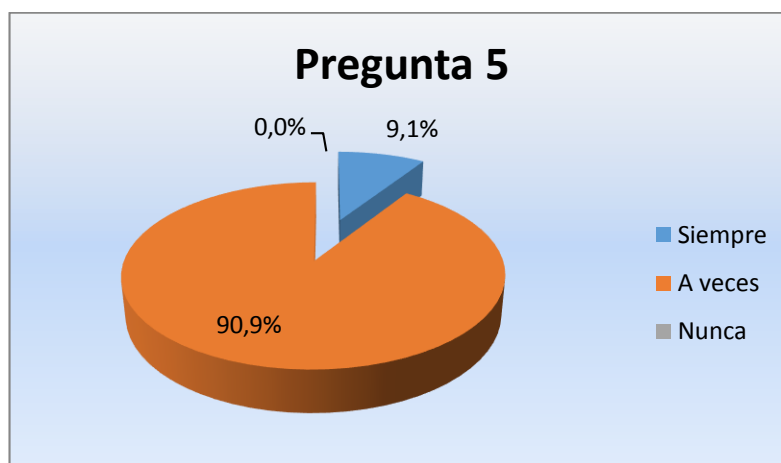


GRÁFICO N° 12 Pregunta N° 5

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Análisis:

Del total de encuestas el 90.9% consideran a veces los administradores planifican inversiones en función del rendimiento financiero, apenas el 9.1% considera siempre.

Interpretación:

El rendimiento financiero que pueden obtener de cualquier tipo de inversión que se realice no tiene mayor relevancia al momento de tomar una decisión financiera en los administradores, y mucho más aun realizando inversiones altas, tal como sería la adquisición y puesta en marcha de una nueva maquinaria.

6. ¿El rendimiento financiero que ha genera la empresa en estos últimos dos años considera que ha sido?

TABLA N° 15 Pregunta N° 6

ALTERNATIVA	F. ABSOLUTA	F. RELATIVA
Alto	1	9,1%
Medio	8	72,7%
Bajo	2	18,2%
TOTAL	11	100,0%

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Pregunta N° 6

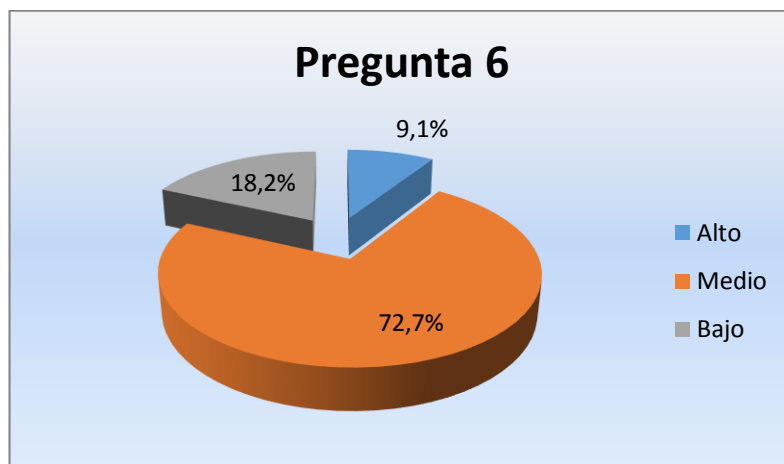


GRÁFICO N° 13 Pregunta N° 6

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Análisis:

De los datos obtenidos, el 72.7% consideran que el rendimiento financiero obtenido fue medio, el 18.2% que bajo y apenas el 9.1% que alto

Interpretación:

Se puede notar que la tendencia más bien es de mantener a las empresas del sector textil en un estado de alerta, trabajando a una moderada capacidad de producción, sin incurrir en mayores gastos, hasta que se note una política fiscal clara del gobierno que permita proyectar a las mismas a un mayor desarrollo económico.

7. ¿Qué factor considera más importante para mejorar el rendimiento financiero?

TABLA N° 16 Pregunta N° 7

ALTERNATIVA	F. ABSOLUTA	F. RELATIVA
Inversión en activos	3	27,3%
Ventas	6	54,5%
Reducción de gastos	2	18,2%
TOTAL	11	100,0%

Fuente: Investigación de campo
Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Pregunta N° 7

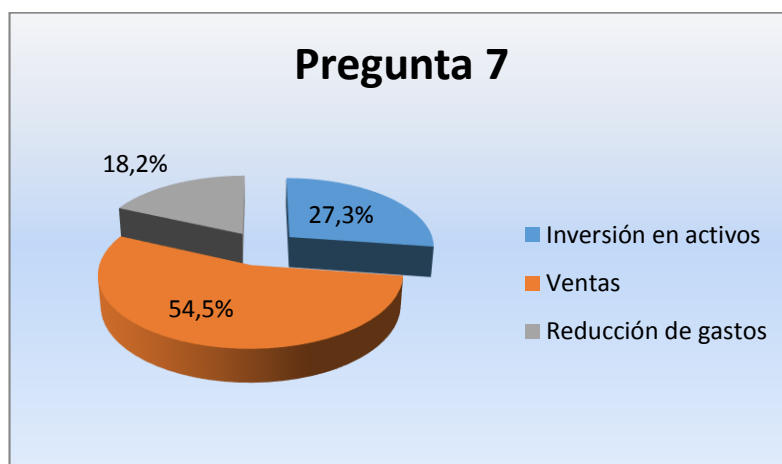


GRÁFICO N° 14 Pregunta N° 7

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Análisis:

De las encuestas realizadas el 54.5% considera que las ventas es el factor que mejora el rendimiento financiero, el 27.3% la inversión en activos y el 18.2% la reducción de gastos

Interpretación:

Al tener un adecuado volumen de ventas se genera una utilidad por cada unidad vendida, es la explicación de porqué la respuesta tuvo un mayor resultado, sin embargo el 27% está de acuerdo en que invirtiendo en forma adecuada en activos productivos se puede maximizar eficientemente el rendimiento financiero, que lograría a su vez reducir los costos operativos.

8. ¿En qué grado de importancia considera que realizar inversión en maquinaria productiva permitiría incrementar el rendimiento financiero?

TABLA N° 17 Pregunta N° 8

ALTERNATIVA	F. ABSOLUTA	F. RELATIVA
Muy importante	1	9,1%
Importante	7	63,6%
Medianamente importante	3	27,3%
Poco Importante	0	0,0%
Nada Importante	0	0,0%
TOTAL	11	100,0%

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Pregunta N° 8

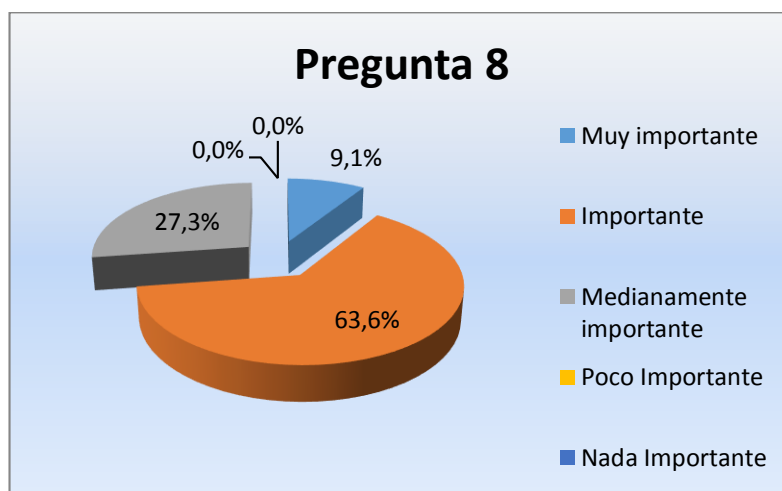


GRÁFICO N° 15 Pregunta N° 8

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Análisis:

Del total de encuestas, el 63.6% respondió que la inversión en maquinarias para mejorar el rendimiento financiero es importante, un 27.3% que medianamente importante, y el 9.1% que muy importante.

Interpretación:

Como se puede notar tener maquinarias con tecnología de punta contribuye a obtener mejores resultados financieros y generar un rendimiento sostenible en el tiempo.

4.2 PRUEBA DE HIPÓTESIS

4.2.1 PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS

Para la realización de la prueba de hipótesis del presente trabajo de investigación se planteó de la siguiente manera:

H0: La inversión de maquinaria productiva **no incide** en el rendimiento financiero en las empresas del sector Textil de la ciudad de Ambato

H1: La inversión de maquinaria productiva **incide** en el rendimiento financiero en las empresas del sector Textil de la ciudad de Ambato

Se utiliza para el desarrollo de la prueba de hipótesis, el modelo estadístico de χ^2 (Chi cuadrado), para hacer la comparación de las variables de tipo cualitativo, así se tiene:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^k \frac{(f_0 - f_e)^2}{f_e}$$

Para poder definir la frecuencia observada se utilizará la siguiente fórmula estadística:

$$f_e = \frac{(Tf) - (Tc)}{TM}$$

Dónde:

f_0 = Frecuencia observada

f_e = Frecuencia esperada

χ^2 = Chi cuadrado

Tf = Total de la fila

Tc = Total de la columna

TM = Total de la muestra

4.2.2 NIVEL DE SIGNIFICANCIA Y GRADO DE LIBERTAD

Se considera el siguiente nivel de significancia:

$$\alpha = 0.05$$

Para la medición del grado de libertad se considera los siguientes valores:

$$gl = (\#fila - 1) * (\#columna - 1)$$

$$gl = (2 - 1) * (5 - 1)$$

$$gl = (1) * (4)$$

$$gl = 4$$

Utilizando el valor de la tabla de Chi- cuadrado considerando un nivel de significancia de 0.05 y 4 grados de libertad es:

$$\chi^2 = 9,4877$$

4.2.3 FRECUENCIAS OBSERVADA Y ESPERADA

Para el desarrollo de las frecuencias observadas y esperadas, se ha seleccionado las siguientes preguntas:

PREGUNTA 1 ¿SEÑALE EL NIVEL DE IMPORTANCIA QUE CONSIDERE SOBRE LA INVERSIÓN DE MAQUINARIA PRODUCTIVA EN LAS EMPRESAS?

PREGUNTA 8 ¿EN QUÉ GRADO DE IMPORTANCIA CONSIDERA QUE REALIZAR INVERSIÓN EN MAQUINARIA PRODUCTIVA PERMITIRÍA INCREMENTAR EL RENDIMIENTO FINANCIERO?

Con esto, se muestra a continuación la tabla de frecuencias observadas:

TABLA N° 18 Frecuencias observadas

PREGUNTA	Respuesta 1	Respuesta 2	Respuesta 3	Respuesta 4	Respuesta 5	Total
P 1	6	4	1	0	0	11
P 8	1	7	3	0	0	11
TOTAL	7	11	4	0	0	22

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

A continuación, se calcula las frecuencias esperadas:

TABLA N° 19 Frecuencias esperadas

PREGUNTA	Respuesta 1	Respuesta 2	Respuesta 3	Respuesta 4	Respuesta 5	Total
P 1	3,5	5,5	2	0	0	11
P 8	3,5	5,5	2	0	0	11
TOTAL	7	11	4	0	0	22

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

4.2.4 COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Para la comprobación de la hipótesis se aplica la fórmula que se explicó anteriormente, desarrollada en la siguiente tabla:

TABLA N° 20 Comprobación de la hipótesis

f_0	f_e	$(f_0 - f_e)$	$(f_0 - f_e)^2$	$(f_0 - f_e)^2 / f_e$	
6	3,5	2,5	6,25	1,7857	
4	5,5	-1,5	2,25	0,4091	
1	2	-1	1	0,5000	
0	0	0	0	0,0000	
0	0	0	0	0,0000	
1	3,5	-2,5	6,25	1,7857	
7	5,5	1,5	2,25	0,4091	
3	2	1	1	0,5000	
0	0	0	0	0,0000	
0	0	0	0	0,0000	
				χ^2	5,3896

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

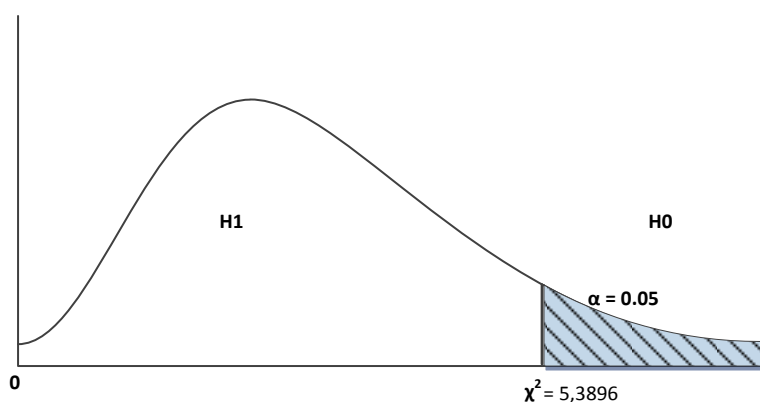


GRÁFICO N° 16 Chi cuadrado

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

4.2.5 INTERPRETACIÓN DEL RESULTADO DE LA HIPÓTESIS

La regla estadística de comprobación de la hipótesis manifiesta que:

Se rechaza H_0 si: $x_2 \geq x_1$

A continuación, se comprueba la hipótesis con los datos obtenidos:

$$9.4877 \geq 5.3896$$

Por tanto se rechaza H_0 y se acepta H_1

Entonces decimos que:

LA INVERSIÓN DE MAQUINARIA PRODUCTIVA **INCIDE** EN EL
RENDIMIENTO FINANCIERO EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL
DE LA CIUDAD DE AMBATO

4.3 CONCLUSIONES

- La inversión en maquinaria productiva permite a las empresas contribuir en el mejoramiento de sus indicadores financieros, ya que por su tecnología permite reducir los costos operativos, al mismo tiempo que permite sacar mayor cantidad de producción en menor tiempo.
- Las empresas del sector textil, a excepción de una, en estos últimos dos años no han invertido en ningún tipo de maquinaria, lo que se ha verificado mediante los balances presentados a los agentes de control de las compañías (Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías)
- Comparando los balances de las empresas del sector textil, el rendimiento financiero que se han generado ha sido relativamente bajo, he incluso negativo en algunas empresas
- Según los datos obtenidos por la investigación en la gran mayoría de empresas prestan mayor importancia a las ventas como el factor más relevante para generar rendimiento financiero, más no se toma en consideración reducir el costo operativo para mejorar los precios de venta y maximizar el rendimiento.
- Es probable que, mientras el actual gobierno, a pesar de haber existido conversaciones e incluso acuerdos con los sectores de la producción, no de política claras de estabilidad en el aparato productivo se seguirá manteniendo la tendencia de la mayoría de empresas de no realizar nuevas inversiones

4.4 RECOMENDACIONES

- Se debe buscar mecanismos que permitan a las empresas considerar la realización de inversión en maquinarias productivas, que permita a las mismas volverlas más competitivas mediante la reducción de los costos operativos y maximizando la producción.
- Es necesario en el caso de existir inversiones nuevas de las empresas, poderlas verificar en las entidades de control, por tanto, la información debería estar presentada en los tiempos que establece la ley, así como por parte de las entidades mantener su información actualizada
- Los empresarios en forma general y en forma específica los del sector textil, deben tomar mayor conciencia de los indicadores financieros y de manera especial a los indicadores de rendimiento, importante para futuras tomas de decisiones de inversión
- Se debería dar charlas a los empresarios sobre métodos que les permitan maximizar el rendimiento financiero, mediante incorporación de nueva tecnología, emplazando las ventas como un factor no tan elemental. Al ser las empresas más competitivas pueden conseguir mejorar los precios de venta y así conseguir más clientes
- Se recomienda en forma conjunta a todos los empresarios de la ciudad de Ambato que se dedican a actividad relacionadas con el sector textil que se planteen en forma coordinada, la realización de un plan de inversiones en maquinarias y equipos para maximizar el rendimiento de todas las empresas que pertenecen a este importante y tradicional sector de la ciudad.

4.5 MODELO OPERATIVO DE LA PROPUESTA DE SOLUCIÓN

4.5.1 DATOS INFORMATIVOS

“Modelo de plan de inversión de maquinaria y equipos para las empresas del sector de textil de la ciudad de Ambato”.

4.5.2 BENEFICIARIOS:

Se consideran los principales beneficiarios del presente modelo del plan de inversión de maquinarias y equipos de las empresas dedicadas a la manufactura textil, al realizar inversión en maquinarias se obtendría optimización de recursos, al mismo tiempo que permite reducir los costos operativos, generando mayor competitividad del producto terminado.

Es importante también comentar que con mejores condiciones de calidad y precio, las empresas podrían potencializar sus ventas a mercados internacionales, abriendo un nuevo panorama de comercio exterior.

Se contempla también como beneficiarios los clientes de las organizaciones textiles, ya que los mismos obtendrían productos de elevada calidad a un precio asequible.

4.5.3 UBICACIÓN:

Empresas ubicadas en la ciudad de Ambato de la provincia de Tungurahua

4.5.4 TIEMPO DE EJECUCIÓN:

El tiempo previsto para el desarrollo del presente plan es de 3 meses

4.5.5 RESPONSABLES:

Proponente: Sánchez Arcos Adrián Arturo

4.5.6 ANTECEDENTES:

A continuación se comparte un extracto, tomado de la página web de la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador:

“Los inicios de la industria textil ecuatoriana se remontan a la época de la colonia, cuando la lana de oveja era utilizada en los obrajes donde se fabricaban los tejidos.

Posteriormente, las primeras industrias que aparecieron se dedicaron al procesamiento de la lana, hasta que a inicios del siglo XX se introduce el algodón, siendo la década de 1950 cuando se consolida la utilización de esta fibra. Hoy por hoy, la industria textil ecuatoriana fabrica productos provenientes de todo tipo de fibras, siendo las más utilizadas el ya mencionado algodón, el poliéster, el nylon, los acrílicos, la lana y la seda.

A lo largo del tiempo, las diversas empresas dedicadas a la actividad textil ubicaron sus instalaciones en diferentes ciudades del país. Sin embargo, se puede afirmar que las provincias con mayor número de industrias dedicadas a esta actividad son: Pichincha, Guayas, Azuay, Tungurahua e Imbabura.

La diversificación en el sector ha permitido que se fabrique un sinnúmero de productos textiles en el Ecuador, siendo los hilados y los tejidos los principales en volumen de producción. No obstante, cada vez es mayor la producción de confecciones textiles, tanto de prendas de vestir como de textiles de hogar. En la actualidad, la industria textil y confección es la tercera más grande en el sector de la manufactura, aportando más del 7% del PIB Manufacturero nacional.

El sector textil genera varias plazas de empleo directo en el país, llegando a ser el segundo sector manufacturero que más mano de obra emplea, después del sector de alimentos, bebidas y tabacos. Según estadísticas levantadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), alrededor de 158 mil personas laboran directamente en empresas textiles y de confección. A esto se suma los miles de empleos indirectos que genera, ya que la industria textil y confección ecuatoriana se encadena con un total de 33 ramas productivas del país.” (Asociación de Industriales Textiles del Ecuador, 2017)

4.5.7 JUSTIFICACIÓN:

Se justifica la realización del presente plan de inversión de maquinarias y equipos para las empresas del sector textil de Ambato ya que permitiría mejorar los estándares económicos del sector Textil de la ciudad, generando mejores índices de rendimiento económico y reduciendo los costos operativos.

La presente propuesta contribuirá también con los trabajadores de las empresas del sector textil, ya que al tener mayor estabilidad económica las mismas, generan también estabilidad laboral, creando un buen ambiente de trabajo seguro.

De tomar en consideración esta propuesta servirá como referente para otros sectores de manufactura de la ciudad, así como también de la colectividad en forma general, que podrían implementar modelos similares que contribuyan con la potenciación de sus rendimientos económicos

4.5.8 OBJETIVOS DE LA PROPUESTA:

OBJETIVO GENERAL

Elaborar el diseño de plan de inversiones de maquinaria y equipos del sector textil de la ciudad de Ambato para potenciar su rendimiento económico

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Analizar los factores internos y externos de las empresas del sector textil de la ciudad de Ambato
- Investigar el mercado de maquinarias y equipos que existen para el sector textil, basado en la capacidad operativa de las mismas
- Diseñar las estrategias técnicas y financieras de adquisición e implementación de las maquinarias y equipos

4.5.9 DESARROLLO DE LA PROPUESTA:

ANÁLISIS DEL SECTOR TEXTIL DE AMBATO

ANÁLISIS EXTERNO

A continuación un extracto tomado del artículo de la revista Ekos “Zoom al sector; Sector textil confección”

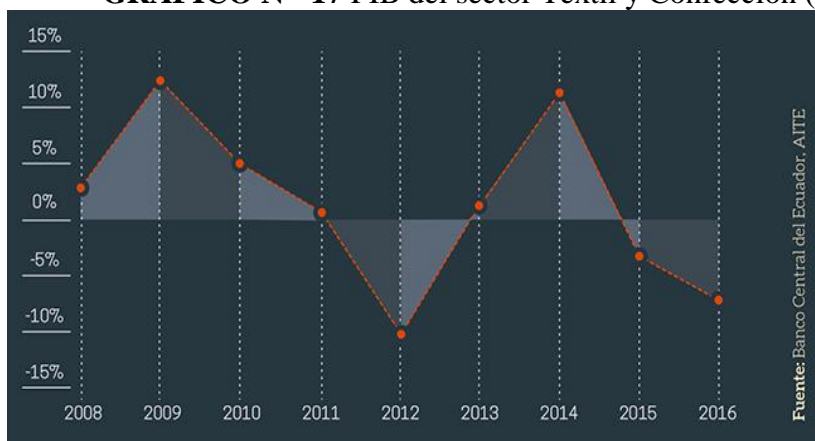
“El sector textil y de confección es una de las actividades manufactureras más importantes del país. Su actividad promueve la generación de puestos de trabajo, encadenamientos productivos y dinamismo a la actividad económica en su conjunto. Este sector también ha tenido importantes variaciones en los últimos años, lo que ha incidido en sus niveles de producción, participación en la economía y comercio exterior. Siendo una actividad tan destacada a continuación se presenta un zoom del sector. Para esto se revisará la situación del sector en relación a la economía en su conjunto, los encadenamientos del sector, el empleo

generado y la situación de comercio exterior. Todos estos elementos permiten presentar un FODA del sector.

Participación y crecimiento en la economía

Dentro de las Cuentas Nacionales elaboradas por el Banco Central del Ecuador, se toman en cuenta dos actividades para determinar el peso y evolución del sector en la economía local. Es así como se consideran tanto la fabricación de hilos, hilados, tejidos y confecciones junto con la de prendas de vestir. Con estos dos rubros es posible contar con el PIB del sector Textil y Confección. En la última década este sector ha tenido un crecimiento promedio anual superior al 1% con algunos picos. El mayor nivel de crecimiento se alcanzó en 2009 con 12,5% en tanto que en 2012 se dio el decrecimiento más elevado con -10,3%. En este sector han tenido una importante incidencia las restricciones al comercio junto la evolución del consumo en la economía, entre otros factores.

GRÁFICO N° 17 PIB del sector Textil y Confección (Variación)

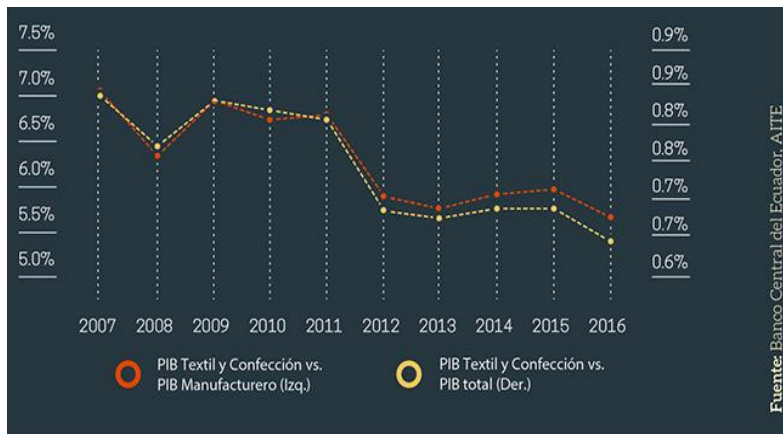


Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: (Revista Ekos, 2017)

Estas variaciones tuvieron su incidencia en el nivel de participación del sector. De manera general esta industria presenta una tendencia decreciente en su participación frente al PIB y al PIB manufacturero. Como este sector ha crecido en el periodo analizado, estos resultados se dan principalmente debido a un mayor peso de otras industrias que llevaron a que la economía haya crecido a tasas más elevadas que la actividad analizada.

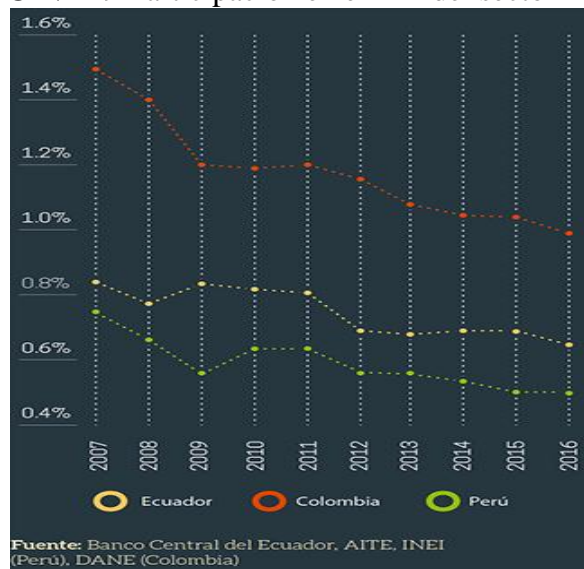
GRÁFICO N° 18 Participación del PIB Textil y Confección en el PIB total y en el PIB manufacturero



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: (Revista Ekos, 2017)

Si se realiza una comparación frente a nuestros vecinos se destacan algunas características importantes. En primer lugar tanto en Colombia como en Ecuador y Perú la tendencia en la participación del sector es similar, de tal manera que su peso en el PIB es decreciente. La mayor reducción se da en Colombia, que es país con el mayor peso en este rubro, con una participación estimada de 1% en 2016. Perú tiene un peso de 0,5% y Ecuador 0,65%

GRÁFICO N° 19 Participación en el PIB del sector Textil y Confección



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: (Revista Ekos, 2017)

Este sector se destaca no solamente por el producto generado, también se destacan los encadenamientos que produce, tanto en su sector como en otras ramas de la economía.” (Revista Ekos, 2017)

Se realiza un análisis del sector textil más reciente tomando como referencia la información que proporciona el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), a través de sus boletines “Reporte del Índice de Producción de la Industria Manufacturera desde el mes de Noviembre de 2017 hasta Febrero del 2018 para realizar una comparación de su variación mensual:

A continuación se expone lo más relevante de la información en la siguiente tabla:

TABLA N° 21 Índice de Producción de la Industria manufacturera

SECCION	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18
Productos alimenticios, bebidas, tabaco, textiles, prendas de vestir, productos de cuero	81,87	86,83	78,55	75,66
Otros bienes transportables, excepto productos metálicos, maquinaria y equipos	94,57	91,28	83,02	83,02
Productos metálicos, maquinaria y equipos	109,07	105,13	130,44	124,33
Servicios prestados a las empresas y de producción	22,8	37,36	19,52	24,82

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

Tal como se muestra en la tabla la sección de productos alimenticios, bebidas, tabaco, textiles, prendas de vestir y productos de cuero; en el mes de diciembre el índice se incrementa en 4.96 unidades, pero en el siguiente año tiene un decremento progresivo de 8,28 y 2,89 respectivamente.

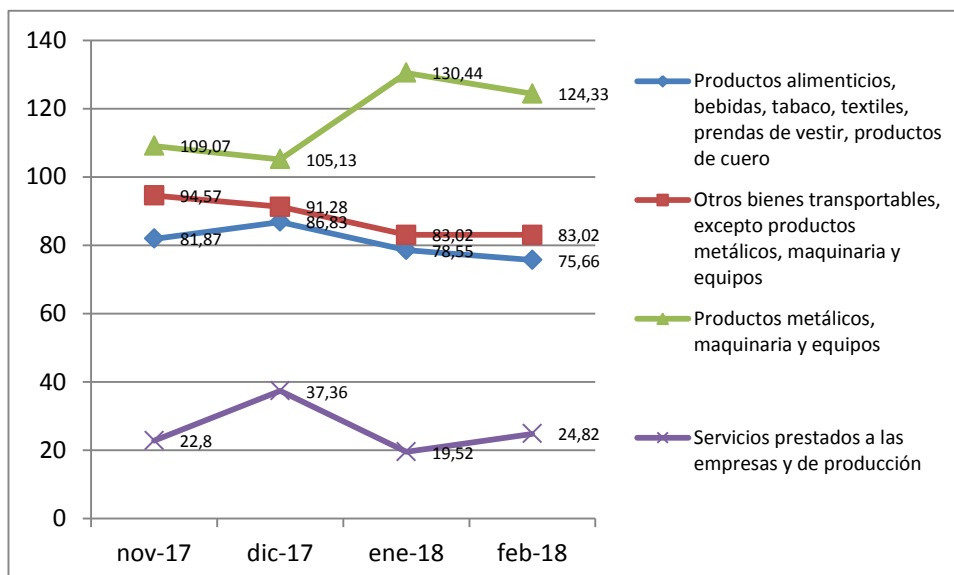


GRÁFICO N° 20 Índice de producción de la industria manufacturera
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

A continuación se calcula los promedios de variaciones de los índices para determinar la evolución de las secciones, tal como se muestran en la siguiente tabla y gráfico.

TABLA N° 22 Variación del Índice de Producción de la Industria manufacturera

SECCION	dic-17	ene-18	feb-18
Productos alimenticios, bebidas, tabaco, textiles, prendas de vestir, productos de cuero	6,06%	-9,54%	-3,68%
Otros bienes transportables, excepto productos metálicos, maquinaria y equipos	-3,48%	-9,05%	0,00%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	-3,61%	24,07%	-4,68%
Servicios prestados a las empresas y de producción	63,86%	-47,75%	27,15%

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

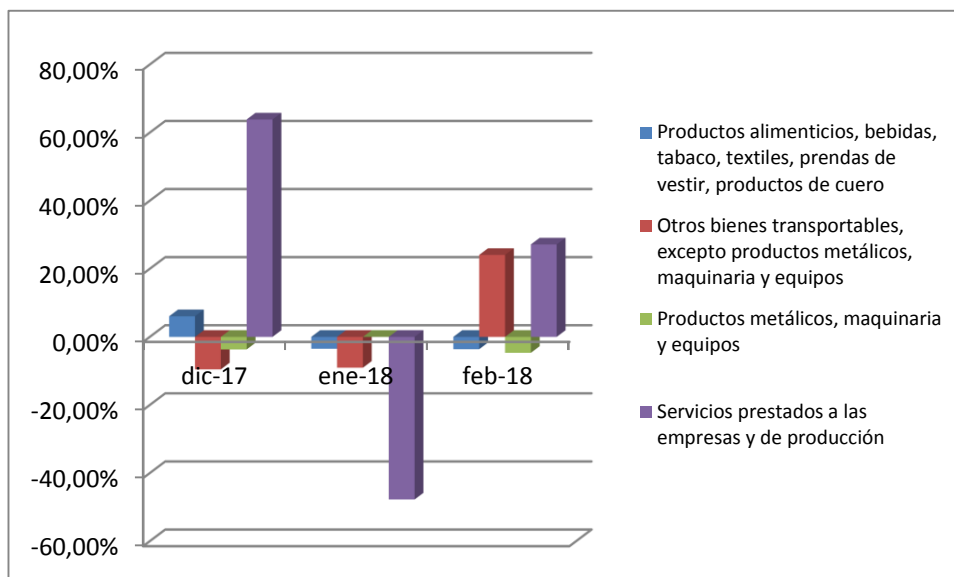


GRÁFICO N° 21 Variación del Índice de Producción de la Industria manufacturera

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

ANÁLISIS INTERNO

El segundo semestre del año 2017 para Tungurahua, y específicamente en la ciudad de Ambato tuvo una importante recuperación para el sector textil, lo que permitió que puedan realizar inversiones en sus empresas, esta información fue proporcionada por la Cámara de Industrias de Tungurahua; también concuerda lo comentado por el Economista Diego Proaño, director del Observatorio de la Universidad Técnica de Ambato.

Las estrategias tomadas para soportar la crisis económica por la que atravesó el sector textil fueron principalmente la reducción de su costo operativo, específicamente la reducción de su planta laboral, así como costos administrativos.

El principal factor que marco esta reducción en los costos fue la falta de liquidez que afrontaron, esto permitió que el gremio busque como otra estrategia capacitación en términos financieros específicamente, así como manejo de la producción, incorporando modelos de mejoramiento continuo.

El año 2018, presenta indicadores económicos favorables para el sector, ya que se encuentra estable para la realización de inversiones, que podrían aprovecharse en la adquisición de maquinarias y equipos más sofisticados que permitan reducir

aún más los costos operativos que mantienen y afrontar de mejor manera nuevas crisis económicas.

Un panorama que para el sector es bastante complicado es que la mayor parte de las materias primas que utilizan provienen del exterior, tales como Algodón, lino, lana, seda, fibras sintéticas como hilos de poliéster; nylon, orlón, entre los principales insumos están las máquinas, agujas, repuestos, pigmentantes, etc. Las partidas arancelarias de estos productos aún se mantienen altas, por lo que se vuelve un producto poco atractivo para la exportación.

ANÁLISIS FODA

<p>FORTALEZAS:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las empresas mantienen actualmente solidez para afrontar crisis económicas • Es un sector tradicional de la ciudad ya que cuenta con años de experiencia en la manufactura • Los empresarios del sector textil tienen visión comercial de sus productos, que permanentemente son mejorados 	<p>OPORTUNIDADES:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Existe mayor confianza del sector empresarial con las políticas actuales del gobierno • Hay posibilidad de llegar a acuerdos con los principales gestores del manejo económico que permita crear ventajas competitivas al sector • Los productos ecuatorianos van cada vez teniendo mayor presencia en los mercados internacionales, por cuanto se puede empezar a promocionarlos en ferias textiles en el exterior.
<p>DEBILIDADES:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una de los principales problemas por los que en el pasado ha atravesado el sector es que requieren un alto número de mano de obra, y en crisis financieras reducen la liquidez de las empresas • Pocas empresas han invertido en el mejoramiento de su tecnología, manteniendo de esta manera costos elevados de producción • La capacitación en temas económicos ha sido poco atractiva para el sector, manteniendo un manejo inadecuado de su recurso financiero 	<p>AMENAZAS:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Se mantienen aún aranceles altos a las materias primas e insumos del sector textil • Los productos ecuatorianos mantienen costos de producción altos, lo que permite el ingreso de otros productos similares del exterior • Hay productores que no han renovado sus productos quedando rezagados con los que se ofertan en otras provincias o el exterior del país.

GRÁFICO N° 22 FODA del sector textil de Ambato

Fuente: Investigación directa

Elaborado por: SÁNCHEZ A. (2018)

REQUERIMIENTOS TÉCNICOS DEL SECTOR TEXTIL

Hilatura

“Hay tres tecnologías principales de producción: el de hilatura convencional por anillos, en sus dos variantes: cardado y peinado, el open end y el por fricción o vortex. En los dos primeros casos se trata de una tecnología madura sin márgenes significativos para la innovación. La principal virtud del open end radica en que es un sistema que ahorra pasos en la preparación de la fibra previos a la hilatura “en sí misma” y, por consiguiente, es un sistema más económico que el método por anillos, fundamentalmente porque cada rotor produce más de quince veces la producción de un huso de hilar.

No obstante, es apto para hilados gruesos. Por su parte, el vortex ha sido un avance en calidad y velocidad: a diferencia del open end, el vortex realiza hilados de títulos finos apto para el proceso de peinado; además aporta un incremento de la velocidad al alcanzar los 450 metros por minuto, es decir casi un 30% más que los sistemas open end.” (Ferreyra, 2016)

Tejido

“La demanda derivada de las hilanderías está compuesta por empresas productoras de tejidos de punto, planos, trapos para limpieza, medicinales y otros para diferentes industrias. Los clientes más importantes de las hilanderías son las tejedurías de punto -65% de las compras- debido a que, a diferencia de los tejedores planos, están menos integradas y predomina en el mercado nacional la elaboración de indumentaria de tejido de punto sobre la plana.” (Ferreyra, 2016)

Tejidos de tela plana

“Las telas planas se caracterizan por su resistencia, rigidez y durabilidad, dentro de la cadena representan un sector intensivo en capital, ya que los procesos de urdido y de encolado requieren escalas mínimas óptimas relativamente elevadas. Se utilizan básicamente para la producción de pantalones, camisas y camperas. También gran parte de su producción se destina a confecciones para el hogar (sábanas, toallas, cortinas, manteles, etc.).

Dado que la tela plana es prácticamente un commodity con gran competencia de mercadería proveniente de Brasil, Pakistán y crecientemente de China e India, en general, el margen de rentabilidad que puede aplicar el fabricante sobre los costos es muy bajo.

Entre los productos más importantes de este segmento se destaca la gabardina y particularmente el denim. Las características distintivas de este tipo de tela es que es de tejido plano, de puro algodón asargado, donde los hilos de la urdimbre poseen una clásica coloración del azul índigo originario de la India y los de la trama son crudos.

Tradicionalmente, la construcción de la sarga es de tres hilos de urdimbre por sobre cada hilo de trama, provocando las típicas diagonales azules de los pantalones de jean, principal uso del denim.

A diferencia de las empresas de tejidos de punto principalmente y también de algunas otras de tejido plano, los productores de denim, dada la complejidad y especificidad de la tecnología aplicada y la intensa competencia a nivel nacional e internacional, poseen estructuras de fabricación integradas hacia las fases inmediatamente previas, es decir, además de tejer, hilan.

Otro aspecto distintivo del proceso productivo es que el teñido siempre se realiza en una fase intermedia posterior al hilado y previa al tejido. Este proceso también está incorporado a la estructura de fabricación de las empresas. Por último, como paso anterior al empaque, el tejido es sometido a un proceso de pre-encogido mecánico, que previene encogimientos no deseados de la prenda terminada”. (Ferreyra, 2016)

Tinturado

“El proceso de acabado es determinante en la calidad de un tejido para ser utilizado en la confección de prendas de vestir. Son muy intensivas en capital las de tejidos planos, no así las de punto que si existen en el país. Atento al elevado costo de la tecnología aplicada, son muy pocas las tintorerías de tejidos planos y representa un cuello de botella para este segmento.

Sin embargo, el laboratorio de soporte de la tintorería en tejidos de punto a través de la “cocina de colores”, es decir la planta dosificadora que crea la receta de colores que va a máquina presenta una importante posibilidad para el sector en el país ya que el proceso productivo es discontinuo, a diferencia del utilizado en tejidos planos.

Las nuevas técnicas de estampado (jet print) con termo velocidad no son muy sustentables desde el punto de vista ambiental, todavía poco utilizadas en el país, pero compatibles con la escala de producción local, fundamentalmente para series

muy cortas con productos de diseño, particularmente importante para el diseño de autor”. (Ferreyra, 2016)

Proveedores de maquinaria industrial textil

Realizando un análisis de los principales proveedores de maquinarias para los procesos que se explican anteriormente, las maquinarias con mejores prestaciones, tecnología, precio y calidad se encuentran en países como:

- Alemania
- China
- Italia
- Corea
- Estados Unidos

Por los precios accesibles hay mayor demanda de las maquinaria de origen chino, sin embargo las maquinas italianas y alemanas también son altamente cotizadas, a pesar de tener precios más altos.

ESTRATEGIAS TÉCNICA Y FINANCIERA DEL MODELO DEL PLAN

ESTRATEGIA TÉCNICA

Se realizará un estudio de factibilidad para la formación de una corporación de industriales textiles de la ciudad.

La corporación estará en capacidad de ser un gremio que permita la adquisición de maquinarias, insumos y otros requerimientos del sector a mejores precios competitivos, que si se los realizara en forma individual.

ESTRATEGIA FINANCIERA

Mediante la corporación se puede crear un fideicomiso de garantía que permita adquirir las maquinarias a proveedores internacionales a precios mucho más bajos dando oportunidad de crecimiento al sector textil de la ciudad y proyectando su crecimiento a la comercialización de los productos en mercados internacionales.

BIBLIOGRAFIA:

- ARIAS G., F. (2012). *"El Proyecto de Investigación; Introducción a la metodología científica"* (Sexta Edición ed.). Caracas: Editorial Episteme C.A.
- Asociación de Industriales Textiles del Ecuador. (2017). *Historia y Actualidad*. Recuperado el 04 de 2018, de <http://www.aite.com.ec/industria.html>
- BACA URVINA, G. (2016). *"Evaluación de proyectos"* (8va ed.). Mexico: McGraw-Hill Editores.
- BERNAL, C. (2010). *"Metodología de la investigación; administración, economía, humanidades y ciencias sociales"* (Tercera Edición ed.). Mexico: Pearson Educación.
- BRAVO S, M. D., LAMBRETON, V., & MARQUEZ, H. (2007). *"Introducción a las finanzas"*. Mexico: Pearson Educación.
- BREALEY, R. A., MYERS, S. C., & ALLEN, F. (2010). *"Principios de finanzas corporativas"* (Novena ed.). Mexico: McGraw-Hill.
- CERDAS, H. (2012). *"Diseño, ejecución y evaluación de proyectos sociales y educativos"* (5ta ed.). Bogota: Editorial Magisterio.
- CHANGO, D. (2015). *"Análisis de Rentabilidad y la Toma de Decisiones de Inversión en el Sector Textil del cantón Ambato"*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- DIARIO EL COMERCIO. (15 de 03 de 2017). *"Sector textil es el segundo de Ecuador que genera más empleo"*. Obtenido de <http://www.elcomercio.com/actualidad/sectortextil-ecuador-feria.html>
- DIARIO LA HORA. (28 de 03 de 2016). *"Sector textil busca nuevos mercados"*. Obtenido de <https://lahora.com.ec/noticia/1101929308/sector-textil-busca-nuevos-mercados>
- Ferreira, E. (02 de 2016). *"Análisis tecnológicos y prospectivos sectoriales"*. Obtenido de <http://www.mincyt.gob.ar/adjuntos/archivos/000/047/0000047536.pdf>
- GITMAN, L., & ZUTTER, C. (2012). *"Principios de Administración Financiera"* (Décimosegunda Edición ed.). Mexico: Pearson Educación.
- HEREDIA, A. (2018). *"Los activos fijos y la rentabilidad en las curtidurías de la provincia de Tungurahua"*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- HERNÁNDEZ, R., FERNÁNDEZ, C., & BAPTISTA, M. (2010). *"Metodología de la investigación"* (Quinta Edición ed.). Mexico: McGraw-Hill Educación.

- Revista Ekos. (04 de 08 de 2017). "Zoom al Sector Textil". *Revista Ekos*.
- REVISTA LÍDERES. (28 de 08 de 2017). "El sector teje sus esperanzas en la mesa sectorial". Obtenido de <http://www.revistalideres.ec/lideres/sector-teje-esperanzas-industria-textil.html>
- SAPAG, N. (2011). "Proyecto de Inversión, Formulación y Evaluación" (Segunda ed.). Chile: Pearson Educación.
- VAN HORNE, J. C., & WACHOWICZ, J. M. (2010). "Fundamentos de administración financiera" (Décimo tercera ed.). Mexico: Pearson Educación.

ANEXOS

A1



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
ENCUESTA DE OPINIÓN

La presente encuesta está dirigida al personal del departamento financiero de las empresas textiles de la ciudad de Ambato, cuyo fin es tener su opinión respecto a la inversión en maquinaria productiva y la relación con el rendimiento financiero

Objetivo: Analizar los factores relacionados con la inversión en maquinaria productiva y el rendimiento financiero de las empresas, que permita comparar su evolución en el período 2016 - 2017

Instrucción: Seleccione la respuesta y marque con una (X) la alternativa escogida

1. ¿Señale el nivel de importancia que considere sobre la inversión de maquinaria productiva en las empresas?

Muy Importante	<input type="checkbox"/>
Importante	<input type="checkbox"/>
Medianamente importante	<input type="checkbox"/>
Poco importante	<input type="checkbox"/>
Nada Importante	<input type="checkbox"/>

2. ¿En los últimos dos años la inversión en maquinaria productiva que ha realizado la empresa ha sido?:

Alto	<input type="checkbox"/>
Medio	<input type="checkbox"/>
Bajo	<input type="checkbox"/>

3. ¿Qué factor considera el más importante para realizar una inversión en maquinaria productiva?

Política gubernamental	<input type="checkbox"/>
Mercado	<input type="checkbox"/>
Tiempo	<input type="checkbox"/>
Reducción de costos	<input type="checkbox"/>
Liquidez	<input type="checkbox"/>

4. ¿Considera que los administradores en el futuro próximo planifican realizar algún tipo de inversión en maquinaria productiva?

Si	<input type="checkbox"/>
No	<input type="checkbox"/>

5. ¿Considera que los administradores planifican inversiones en función del rendimiento financiero?

Siempre	<input type="checkbox"/>
A veces	<input type="checkbox"/>
Nunca	<input type="checkbox"/>

6. ¿El rendimiento financiero que ha genera la empresa en estos últimos dos años considera que ha sido?

Alto	<input type="checkbox"/>
Medio	<input type="checkbox"/>
Bajo	<input type="checkbox"/>

7. ¿Qué factor considera más importante para mejorar el rendimiento financiero?

Inversión en activos	<input type="checkbox"/>
Ventas	<input type="checkbox"/>
Reducción de gastos	<input type="checkbox"/>

8. ¿En qué grado de importancia considera que realizar inversión en maquinaria productiva permitiría incrementar el rendimiento financiero?

Muy Importante	<input type="checkbox"/>
Importante	<input type="checkbox"/>
Medianamente importante	<input type="checkbox"/>
Poco importante	<input type="checkbox"/>
Nada Importante	<input type="checkbox"/>

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

A2

TABLA 3-Distribución Chi Cuadrado χ^2

P = Probabilidad de encontrar un valor mayor o igual que el chi cuadrado tabulado, v = Grados de Libertad

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1	0,15	0,2	0,25	0,3	0,35	0,4	0,45	0,5
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055	2,0722	1,6424	1,3233	1,0742	0,8735	0,7083	0,5707	0,4549
2	13,8150	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052	3,7942	3,2189	2,7726	2,4079	2,0996	1,8326	1,5970	1,3863
3	16,2660	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514	5,3170	4,6416	4,1083	3,6649	3,2831	2,9462	2,6430	2,3660
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794	6,7449	5,9886	5,3853	4,8784	4,4377	4,0446	3,6871	3,3567
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363	8,1152	7,2893	6,6257	6,0644	5,5731	5,1319	4,7278	4,3515
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446	9,4461	8,5581	7,8408	7,2311	6,6948	6,2108	5,7652	5,3481
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,0170	10,7479	9,8032	9,0371	8,3834	7,8061	7,2832	6,8000	6,3458
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616	12,0271	11,0301	10,2189	9,5245	8,9094	8,3505	7,8325	7,3441
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,6660	19,0228	16,9190	14,6837	13,2880	12,2421	11,3887	10,6564	10,0060	9,4136	8,8632	8,3428
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,3070	15,9872	14,5339	13,4420	12,5489	11,7807	11,0971	10,4732	9,8922	9,3418
11	31,2635	28,7291	26,7569	24,7250	21,9200	19,6752	17,2750	15,7671	14,6314	13,7007	12,8987	12,1836	11,5298	10,9199	10,3410
12	32,9092	30,3182	28,2997	26,2170	23,3367	21,0261	18,5493	16,9893	15,8120	14,8454	14,0111	13,2661	12,5838	11,9463	11,3403
13	34,5274	31,8830	29,8193	27,6882	24,7356	22,3620	19,8119	18,2020	16,9848	15,9839	15,1187	14,3451	13,6356	12,9717	12,3398
14	36,1239	33,4262	31,3194	29,1412	26,1189	23,6848	21,0641	19,4062	18,1508	17,1169	16,2221	15,4209	14,6853	13,9961	13,3393
15	37,6978	34,9494	32,8015	30,5780	27,4884	24,9958	22,3071	20,6030	19,3107	18,2451	17,3217	16,4940	15,7332	15,0197	14,3389
16	39,2518	36,4555	34,2671	31,9999	28,8453	26,2962	23,5418	21,7931	20,4651	19,3689	18,4179	17,5646	16,7795	16,0425	15,3385
17	40,7911	37,9462	35,7184	33,4087	30,1910	27,5871	24,7690	22,9770	21,6146	20,4887	19,5110	18,6330	17,8244	17,0646	16,3382
18	42,3119	39,4220	37,1564	34,8052	31,5264	28,8693	25,9894	24,1555	22,7595	21,6049	20,6014	19,6993	18,8679	18,0860	17,3379
19	43,8194	40,8847	38,5821	36,1908	32,8523	30,1435	27,2036	25,3289	23,9004	22,7178	21,6891	20,7638	19,9102	19,1069	18,3376
20	45,3142	42,3358	39,9969	37,5663	34,1696	31,4104	28,4120	26,4976	25,0375	23,8277	22,7745	21,8265	20,9514	20,1272	19,3374
21	46,7963	43,7749	41,4009	38,9322	35,4789	32,6706	29,6151	27,6620	26,1711	24,9348	23,8578	22,8876	21,9915	21,1470	20,3372
22	48,2676	45,2041	42,7957	40,2894	36,7807	33,9245	30,8133	28,8224	27,3015	26,0393	24,9390	23,9473	23,0307	22,1663	21,3370
23	49,7276	46,6231	44,1814	41,6383	38,0756	35,1725	32,0069	29,9792	28,4288	27,1413	26,0184	25,0055	24,0689	23,1852	22,3369
24	51,1790	48,0336	45,5584	42,9798	39,3641	36,4150	33,1962	31,1325	29,5533	28,2412	27,0960	26,0625	25,1064	24,2037	23,3367
25	52,6187	49,4351	46,9280	44,3140	40,6465	37,6525	34,3816	32,2825	30,6752	29,3388	28,1719	27,1183	26,1430	25,2218	24,3366
26	54,0511	50,8291	48,2898	45,6416	41,9231	38,8851	35,5632	33,4295	31,7946	30,4346	29,2463	28,1730	27,1789	26,2395	25,3365
27	55,4751	52,2152	49,6450	46,9628	43,1945	40,1133	36,7412	34,5736	32,9117	31,5284	30,3193	29,2266	28,2141	27,2569	26,3363
28	56,8918	53,5939	50,9936	48,2782	44,4608	41,3372	37,9159	35,7150	34,0266	32,6205	31,3909	30,2791	29,2486	28,2740	27,3362
29	58,3006	54,9662	52,3355	49,5878	45,7223	42,5569	39,0875	36,8538	35,1394	33,7109	32,4612	31,3308	30,2825	29,2908	28,3361

A3



A4



A5



A6

